

Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



São Paulo, 14 de maio de 2021 – A COSAN S.A. (B3: CSAN3) (NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre (janeiro, fevereiro e março) de 2021 (1T21). O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 1T21 x 1T20, exceto quando indicado de outra forma.

Destaques do 1T21

Cosan entregou EBITDA ajustado proforma de R\$ 2,6 bilhões (+8%) e lucro líquido ajustado de R\$ 765 milhões (+18%), impulsionados pela expansão dos resultados da maior parte dos negócios.

Raízen

Renováveis alcançou EBITDA ajustado de R\$ 571 milhões (-26%), reflexo menor contribuição de revenda & trading de energia elétrica.

Açúcar entregou EBITDA ajustado de R\$ 508 milhões (-34%), em função do menor volume próprio vendido na entressafra.

Marketing & Serviços apresentou EBITDA ajustado consolidado (Brasil + Argentina) de R\$ 1,0 bilhão (+48%), alavancado por ganhos oriundos da estratégia de suprimentos e comercialização da Raízen.

Compass Gás & Energia atingiu EBITDA de R\$ 578 milhões (+1%), sustentado pela expansão de 7% no volume de gás natural distribuído pela Comgás.

Moove totalizou EBITDA de R\$ 188 milhões (+68%), em razão do aumento de 18% no volume vendido.

Rumo entregou EBITDA ajustado de R\$ 832 milhões (+30%), beneficiado pelo volume transportado 13% superior com tarifas médias 6% acima.

Sumário Executivo - Cosan Proforma ¹	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Receita Líquida	22.511,9	19.632,6	14,7%	22.534,0	-0,1%
Lucro Bruto	2.709,3	2.303,4	17,6%	2.654,4	2,1%
EBITDA	2.827,5	2.526,7	11,9%	2.598,0	8,8%
EBITDA Ajustado ²	2.575,6	2.382,3	8,1%	2.595,4	-0,8%
Lucro Líquido (Prejuízo)	827,7	646,7	28,0%	(112,0)	n/a
Lucro Líquido Ajustado	764,6	648,7	17,9%	31,5	n/a
Investimentos ³	1.945,0	1.513,1	28,5%	1.928,6	0,8%
Geração (Consumo) de Caixa ⁴	(3.765,4)	(801,2)	n/a	171,7	n/a
Dívida Líquida ⁵	26.654,5	23.381,3	14,0%	26.562,6	0,3%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM) ⁶	3,1x	2,4x	0,7x	3,2x	-0,1x

Nota 1: Considera a consolidação de 50% da Raízen, bem como 100% da Rumo e das holdings incorporadas pela Cosan S.A. para todos os períodos.

Nota 2: EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais incorridos nos trimestres, detalhados na página 6 deste relatório.

Nota 3: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis e na Comgás.

Nota 4: Geração de Caixa Livre Proforma para acionistas, antes de dividendos pagos (*Free Cash Flow to Equity*).

Nota 5: Inclui as obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias e exclui os passivos de arrendamentos (IFRS 16).

Nota 6: EBITDA LTM ajustado pelo efeito do CCR da Comgás nos períodos anteriores a 31 de março de 2020 e pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16) na Raízen.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

17 de maio de 2021 (segunda-feira)

Inglês (disponível tradução simultânea para português)

Horário: 10h00 (Brasília) | 09h00 (Nova York)

BR: + 55 11 3127 4971 EUA: +1 (516) 300 1066

Código: COSAN

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

E-mail: ri@cosan.com

Telefone: +55 11 3897-9797

Website: www.cosan.com.br

CSAN
B3 LISTED NM

CSAN
LISTED
NYSE



A. Cosan Proforma - Unidades de Negócio

Com o intuito de proporcionar comparabilidade dos resultados em relação aos períodos anteriores, apresentamos informações financeiras consolidadas em **base proforma**, isto é, consolidação de 100% dos resultados das controladas diretas e 50% dos resultados das co-controladas **Raízen Combustíveis e Raízen Energia** (em conjunto, "Raízen"). As informações proforma são apresentadas com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretados como uma representação dos resultados contábeis.

Reorganização Societária Cosan

Conforme Fato Relevante divulgado em 01 de março de 2021, a **Reorganização Societária da Cosan, aprovada em Assembleias** realizadas em 22 de janeiro de 2021, foi concluída em 08 de março de 2021. Nesta data, a Cosan S.A., incorporou a Cosan Logística S.A. e a Cosan Limited (em conjunto, "holdings"), passando a controlar diretamente a Rumo S.A. (B3: RAIL3). Assim, a partir de março de 2021, **as informações financeiras da Cosan S.A. passaram a consolidar também os resultados da Rumo, além das despesas operacionais e financeiras das holdings incorporadas**. Para fins de comparabilidade, a visão proforma dos resultados considera o trimestre completo (janeiro a março de 2021) das Companhias incorporadas, bem como para os períodos de comparação apresentados.

A seguir, apresentamos as unidades de negócio e a participação da Cosan em cada segmento de negócios, conforme considerações acima:

Raízen (50%)

Renováveis: Produção e Comercialização de Etanol, Bioenergia e Outras Fontes de Energia Renovável

Açúcar: Produção e Comercialização de Açúcar

Marketing & Serviços: Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil e *Downstream* Argentina

Compass Gás & Energia (99%) Distribuição de Gás Natural, Comercialização de Energia e Outros

Moove (70%) Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades

Rumo (30%) Operadora Logística

Cosan Corporativo (100%) Corporativo e Outros Investimentos

As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 1T21 x 1T20, exceto quando indicado de outra forma.



B. Mensagem do Presidente

Mais de um ano se passou desde o início da pandemia do Covid-19. Os números de casos e perdas seguem impactantes, mas já vemos sinais positivos de recuperação global, à medida que a vacinação avança. No Brasil, o agravamento da crise no decorrer do primeiro trimestre impôs desafios adicionais à economia, com novas restrições adotadas pelos governos. Não poderia deixar de prestar homenagem e agradecer a todos os profissionais da saúde, que seguem firmes na linha de frente desta batalha, além daqueles que atuam em serviços essenciais para a população, como os 40 mil colaboradores do grupo Cosan. Temos o compromisso de continuar contribuindo, através dos nossos serviços, mas também com doações e apoio direto a comunidades.

Em meio à crise, surgem também oportunidades, e os nossos negócios apresentaram mais um trimestre de resultados consistentes, ancorados nas macrotendências globais, muitas delas aceleradas pela pandemia. Reforçamos no nosso último Cosan Day a visão estratégica de longo prazo para cada segmento de atuação do nosso Grupo. A **Raízen** segue liderando a transição energética brasileira para uma matriz cada vez mais limpa, reinventando o futuro da energia. Em **Renováveis & Açúcar**, tivemos crescimento robusto de EBITDA na safra 2020/21, maximizando a estratégia de comercialização de seus produtos e capturando ganhos importantes de produtividade e de eficiência em custos. Em **Marketing & Serviços**, começamos o ano com volumes fortes de combustíveis no Brasil e na Argentina, apesar da menor circulação de pessoas, e margens saudáveis, impulsionadas pelos ganhos oriundos da nossa estratégia de suprimentos e comercialização. A **Compass** continua construindo um caminho de transformação do mercado de **Gás&Energia** no país, apresentando números sólidos, ainda que o isolamento social tenha afetado a demanda por gás natural de parte dos clientes. A **Moove**, empresa referência global em lubrificantes, obteve mais um recorde de resultados trimestrais, evidenciando a assertividade do seu posicionamento estratégico. E a **Rumo** segue investindo para ampliar sua oferta de logística mais limpa e competitiva, alavancando sua performance no aumento de capacidade e na boa safra para o agronegócio brasileiro, aumentando a eficácia de sua estratégia comercial.

Concluímos em março a reorganização societária da Cosan, com a sensação de que cruzamos a linha de chegada de uma maratona. Passamos a ter definitivamente apenas uma *holding* para o grupo, listada na B3 e com um programa de ADSs na NYSE. Com o objetivo de fomentar ainda mais a liquidez, realizamos recentemente um desdobramento das

nossas ações, facilitando o acesso de investidores individuais ao papel. Além disso, a Cosan voltou a compor a carteira do IBrX-50, índice formado pelas 50 ações mais líquidas da Bolsa de Valores brasileira. Como sempre dissemos, a nossa visão de portfólio ideal passa por ter as nossas subsidiárias também listadas, e, nesse sentido, comunicamos ao mercado que estamos nos preparando para uma eventual oferta inicial de ações na Raízen, no momento oportuno, ainda sujeita a aprovações finais. Adicionalmente, intensificamos no período um trabalho de gestão de dívidas, com o destaque para a Rumo, com a pagamento antecipado dos *Senior Notes* 2024 e emissão de debêntures vinculadas à Sustentabilidade. Com isso, cerca de 30% do endividamento da Rumo agora é “verde”.

Sustentabilidade é parte intrínseca de nossos valores, e como líderes nos setores em que atuamos, somos responsáveis por dar o exemplo na adoção das melhores práticas EESG. Reforçando nosso papel nesta jornada, lançamos ao final de abril nosso Relatório de Sustentabilidade 2020, trazendo uma profunda revisão dos temas materiais para a Companhia e para seus negócios, em total sintonia com a estratégia do grupo Cosan. Neste material, relatamos nossas iniciativas e conquistas, e fomos além: mostramos também o que precisamos fazer, com metas concretas que nos permitam oferecer energia mais limpa e logística mais confiável e eficiente, contribuindo para o desenvolvimento sustentável e aumento da competitividade do nosso Brasil, além da promoção da diversidade em nossos times.

Com a combinação única de ativos e talentos que temos, buscamos incansavelmente maior eficiência no processo de transição energética e nos comprometemos em apoiar nossos clientes na descarbonização de suas operações e atividades, gerando cada vez mais valor para todos os nossos *stakeholders*. E a maratona continua. Divulgamos o *guidance* dos nossos negócios para 2021, com expectativa de crescimento expressivo de EBITDA para todos eles. Seguimos confiantes na nossa capacidade de alocação sustentável de capital, e estamos preparados para continuar destravando valor dentro, ao redor e além do portfólio do Grupo, diante de um novo ciclo de crescimento para os próximos anos.

Vamos juntos fazer acontecer!

Um forte abraço,
Luis Henrique Guimarães
CEO Cosan



C. Sumário Executivo do 1T21

A partir do primeiro trimestre de 2021, a divulgação dos resultados reflete a nova estrutura da Cosan, após a conclusão da reorganização societária do grupo. A seguir, apresentamos os destaques por linha de negócio, incluindo a Rumo, e os resultados consolidados proforma da Companhia.

Raízen:

Agroindustrial – Safra 2020/21: A moagem da safra foi encerrada com 61,5 MM t (+3%) e produção de 8,3 MM t de açúcar equivalente (+7%), reflexo da melhor produtividade agrícola (10,2 kg ATR/ha, +6%), com 52% do mix de produção destinado ao açúcar. Os investimentos do plano de melhorias operacionais impulsionaram aumento na disponibilidade de produtos e na captura de ganhos de eficiência, reduzindo em 3% o custo caixa unitário (ex-CONSECANA) no ano.

Renováveis: o EBITDA ajustado atingiu R\$ 571 milhões (-26%) no 1T21 e R\$ 2,2 bilhões (-9%) no ano-safra, pressionados pela menor contribuição de revenda & trading de energia elétrica na comparação entre períodos. Este efeito foi parcialmente compensado pelo aumento no volume vendido de etanol próprio, com preços médios de venda superiores.

Açúcar: EBITDA ajustado do 1T21 alcançou R\$ 508 milhões (-34%), reflexo da redução de 33% no volume próprio vendido. Já na safra, o EBITDA ajustado registrou expansão de 60%, totalizando R\$ 1,7 bilhão. O melhor resultado do ano-safra se deu em razão do volume próprio 16% superior, com preços médios 30% melhores, e redução nos custos. Estes efeitos evidenciam a assertividade da estratégia da Raízen de maximizar a rentabilidade do portfólio através da otimização do mix de produção, da ampliação de atuação na cadeia do açúcar e dos *hedges*.

Marketing & Serviços: O negócio alcançou EBITDA consolidado ajustado de R\$ 1,0 bilhão no 1T21, expansão de 48% frente ao 1T20 e 12% superior ao 4T20, beneficiado por ganhos oriundos da estratégia de suprimentos e comercialização.

Na **operação brasileira**, o EBITDA ajustado contribuiu com R\$ 696 milhões (+23%), devido à melhor rentabilidade do período. Apesar do agravamento da crise do Covid-19 no país, os volumes de venda de combustíveis ficaram estáveis na comparação com o 1T20. O destaque do período foi o volume vendido de diesel (+14%), impulsionado pela forte demanda do setor agrícola e novos clientes B2B. O consumo de ciclo Otto da Raízen caiu 3%, em razão das medidas mais restritivas de isolamento social. Já a demanda do segmento de aviação segue impactada (-67%) pela redução da malha aérea, ainda que tenha apresentado recuperação de 13% nos volumes frente ao 4T20. **Foram acrescentadas 65 lojas de proximidade no 1T21 (adição líquida)**, sendo 52 Shell Select e 13 OXXO, consistente com o plano de expansão do Grupo NÓS.

Na **Argentina**, o EBITDA ajustado do trimestre totalizou USD 63 milhões (R\$ 340 milhões), crescimento de 91% frente ao 1T20. A retomada da demanda nos segmentos de varejo e B2B, combinada ao ganho de *market share*, resultou em aumento de 18% nas vendas de gasolina e 9% em diesel frente ao mesmo trimestre do ano anterior. A venda de combustível de aviação cresceu 52% comparado ao 4T20, demonstrando sinais de retomada gradual do setor nos últimos meses.

Compass Gás & Energia: O EBITDA do período atingiu R\$ 578 milhões (+1%), com 7% de aumento no volume distribuído pela Comgás. O volume do segmento industrial foi 8% superior ao 1T20, alavancado pelo maior consumo de clientes dos setores como cerâmicas, siderurgia e químico/petroquímico. Em contrapartida, com a adoção da fase emergencial pelo Estado de São Paulo, o volume comercial encolheu 25%. No segmento residencial (-2%), a conexão de 142 mil novos clientes (adição bruta) nos últimos doze meses foi compensada pela redução no consumo unitário, em função de temperaturas mais elevadas no trimestre.

Moove: O EBITDA registrou novo recorde ao alcançar R\$ 188 milhões (+68%) no 1T21, alavancado majoritariamente pela expansão de 18% no volume vendido. Adicionalmente, o resultado do trimestre segue capturando os benefícios gerados pela acertada estratégia comercial e de suprimentos, com foco no crescimento do sólido portfólio de produtos *premium* da companhia.

Rumo: O EBITDA ajustado alcançou R\$ 832 milhões, 30% superior ao mesmo trimestre do ano anterior, impulsionado principalmente pela expansão de 13% no volume transportado, apesar do atraso na entrada da safra de soja, e do aumento médio de 6% nas tarifas, permitindo expansão de 3 p.p. na margem EBITDA ajustado para 48%. Vale destacar a entrada da Malha Central em operação no trimestre, viabilizada pelos investimentos previstos no plano de negócios da companhia.

Cosan Consolidado: O EBITDA proforma ajustado do período foi de R\$ 2,6 bilhões (+8%) e a geração de caixa operacional totalizou R\$ 3,8 bilhões (+30%), fruto do melhor resultado em todos os negócios do grupo. A amortização de dívidas na Rumo no valor de R\$ 5,7 bilhões referente ao pré-pagamento das *Senior Notes* 2024, resultaram em consumo de caixa livre para acionistas (FCFE) de R\$ 3,8 bilhões no trimestre. A alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma) encerrou o período em 3,1x, redução de 0,1x frente ao 4T20, em razão do maior EBITDA do trimestre. A melhor performance operacional, combinada à redução nas despesas financeiras e a créditos extemporâneos registrados na Comgás, contribuíram para o aumento de 18% no lucro líquido ajustado, que alcançou R\$ 765 milhões no 1T21.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



D. Resultado Cosan Consolidado

Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 1T21 por unidade de negócio para os segmentos detalhados anteriormente. Todas as informações refletem a consolidação de 100% de seus resultados, independentemente da participação da Cosan, com exceção da Raízen, cujo 50% do lucro líquido é reconhecido na linha de Equivalência Patrimonial. Para fins de reconciliação do EBITDA na coluna “Cosan Consolidado”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan para fins de consolidação.

O quadro a seguir reflete as informações prestadas nas Demonstrações Financeiras da Companhia na íntegra, ou seja, inclui os resultados da Rumo, além das despesas operacionais e financeiras das holdings incorporadas Cosan Logística S.A. e a Cosan Limited, referentes ao mês de março de 2021, conforme Reorganização Societária realizada:

Resultado por Unidade de Negócio 1T21	Compass Gás & Energia	Moove	Rumo	Cosan Corporativo	Eliminações entre segmentos	Cosan Consolidado Contábil
Receita operacional líquida	2.516,6	1.417,6	785,4	0,4	(4,1)	4.715,8
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.817,8)	(1.083,8)	(472,0)	(0,4)	4,1	(3.369,9)
Lucro Bruto	698,8	333,8	313,4	(0,0)	(0,0)	1.345,9
Margem Bruta (%)	27,8%	23,5%	39,9%	-6,8%	0,0%	28,5%
Despesas de vendas	(26,2)	(128,7)	(3,1)	(0,7)	0,0	(158,7)
Despesas gerais e administrativas	(225,6)	(56,0)	(31,4)	(50,6)	0,0	(363,6)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(6,2)	12,9	(10,8)	(24,9)	0,0	(28,9)
Resultado de equivalência patrimonial	(0,0)	(0,0)	0,1	779,4	(526,0)	253,6
Depreciação e Amortização	137,0	26,0	145,2	3,0	-	311,3
EBITDA	578,0	188,0	413,5	706,2	(526,0)	1.359,7
Margem EBITDA (%)	23,0%	13,3%	52,7%	n/a	n/a	28,8%
Resultado Financeiro	(59,8)	(51,4)	(175,7)	(95,0)	(0,0)	(381,9)
Imposto de renda e contribuição social	90,0	(43,6)	(34,8)	30,1	(0,0)	41,8
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(8,7)	(20,4)	(40,7)	0,5	(0,0)	(69,5)
Resultado atribuído aos acionistas controladores	462,4	46,5	17,1	638,8	(526,0)	638,8

Cosan Proforma

Já a tabela abaixo considera a visão proforma dos resultados, incluindo a consolidação de 50% dos resultados da Raízen, e levam em consideração as informações da Rumo, além das despesas operacionais e financeiras das holdings incorporadas Cosan Logística S.A. e a Cosan Limited, referentes aos meses de janeiro a março de 2021, a fim de proporcionar comparabilidade dos resultados.

Resultado por Unidade de Negócio 1T21	Compass Gás & Energia	Moove	Rumo	Cosan Corporativo	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	50% Raízen	Eliminações entre segmentos	Consolidado Proforma
Receita operacional líquida	2.516,6	1.417,6	1.746,0	1,0	26.487,1	9.424,6	(17.955,8)	(1.125,1)	22.511,9
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.817,8)	(1.083,8)	(1.218,8)	(1,1)	(24.962,7)	(8.656,0)	16.809,3	1.128,2	(19.802,6)
Lucro Bruto	698,8	333,8	527,1	(0,1)	1.524,4	768,6	(1.146,5)	3,2	2.709,3
Margem Bruta (%)	27,8%	23,5%	30,2%	-7,6%	5,8%	8,2%	n/a	n/a	12,0%
Despesas de vendas	(26,2)	(128,7)	(9,5)	(1,5)	(591,7)	(262,6)	427,2	0,1	(592,9)
Despesas gerais e administrativas	(225,6)	(56,0)	(98,7)	(53,8)	(193,2)	(165,7)	179,4	(3,2)	(616,8)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(6,2)	12,9	(15,6)	(24,9)	93,9	113,0	(103,5)	(0,1)	69,6
Resultado de equivalência patrimonial	(0,0)	(0,0)	1,2	740,1	(8,4)	10,4	(1,0)	(743,1)	(0,9)
Depreciação e Amortização	137,0	26,0	427,6	3,4	246,5	1.083,6	(665,1)	-	1.259,2
EBITDA	578,0	188,0	832,1	663,2	1.071,5	1.547,4	(1.309,4)	(743,1)	2.827,5
Margem EBITDA (%)	23,0%	13,3%	47,7%	n/a	4,0%	16,4%	n/a	n/a	12,6%
Resultado Financeiro	(59,8)	(51,4)	(204,9)	152,9	(300,5)	(240,8)	270,6	(0,0)	(433,8)
Imposto de renda e contribuição social	90,0	(43,6)	(25,0)	15,2	(179,0)	(46,2)	112,6	0,0	(75,9)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(8,7)	(20,4)	(122,2)	(0,2)	(14,3)	5,1	4,6	(74,6)	(230,8)
Resultado atribuído aos acionistas controladores	462,4	46,5	52,4	827,7	331,2	181,8	(256,5)	(817,8)	827,7



E. Ajustes - EBITDA e Lucro Líquido

Com o objetivo de manter uma base de comparação normalizada, apresentamos abaixo a descrição dos efeitos pontuais não recorrentes por linha de negócio, além dos ajustes já destacados no quadro, seguindo os seguintes critérios:

- **Marketing & Serviços:**
 - 1T21: recuperação fiscal;
 - 1T20: (i) recuperação fiscal; (ii) reversão de provisão contábil pela desvalorização não recorrente do estoque de etanol; e (iii) resultado não realizado entre diferentes operações da Raízen.
- **Renováveis & Açúcar:**
 - 1T21 (i) ganho oriundo de reversão de provisão para perda em investimentos em logística; e (ii) resultado não realizado entre diferentes operações da Raízen;
 - 1T20: resultado não realizado entre diferentes operações da Raízen.
- **Compass Gás e Energia:**
 - 1T20: efeito do Conta Corrente Regulatório referente a períodos anteriores a 01 de abril de 2020 no resultado da Comgás.
- **Rumo:**
 - 1T20: custo com pagamento de multas referentes ao processo de renovação da concessão da Malha Paulista.
- **Cosan Corporativo:**
 - 1T20: (i) despesa referente ao pagamento de obrigações contratuais pela cessão de direitos creditórios; e (ii) despesa incremental relativa à modificação do plano de opção de compra de ações “stock option” para o plano de remuneração baseado em ações “stock grant”.

R\$ MM	EBITDA Ajustado ¹			Lucro Líquido Ajustado		
	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var. % 1T21x1T20	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var. % 1T21x1T20
Consolidado Proforma - Valor antes dos ajustes	2.827,5	2.526,7	11,9%	827,7	646,7	28,0%
Distribuição de Combustíveis Brasil & Proximidade (50%)	35,0	39,5	-11,5%	(17,5)	(15,2)	14,6%
Vendas de Ativos	(0,4)	(13,9)	-97,4%	(0,2)	(9,2)	-97,4%
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	68,1	67,4	1,0%	-	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(7,8)	(4,6)	70,3%	(0,7)	0,1	n/a
Efeitos Pontuais	(25,0)	(9,4)	n/a	(16,5)	(6,2)	n/a
Downstream Argentina (50%)	(34,1)	(31,1)	9,5%	(0,7)	0,9	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(34,1)	(31,1)	9,5%	(0,7)	0,9	n/a
Renováveis & Açúcar (50%)	(252,8)	(187,8)	34,6%	(45,0)	20,5	n/a
Variação do Ativo Biológico	(79,4)	(20,9)	n/a	(52,4)	(13,8)	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(176,9)	(170,1)	4,0%	5,1	32,2	-84,1%
Efeitos Pontuais	3,5	3,2	7,9%	2,3	2,1	7,9%
Compass Gás & Energia (99%)²	-	(103,2)	n/a	-	(67,4)	n/a
Conta Corrente Regulatória	-	(103,2)	n/a	-	(67,4)	n/a
Rumo (30%)	-	63,8	n/a	-	14,2	n/a
Efeitos Pontuais	-	63,8	n/a	-	14,2	n/a
Cosan Corporativo	-	74,3	n/a	-	49,0	n/a
Efeitos Pontuais	-	74,3	n/a	-	49,0	n/a
Consolidado Proforma - Valor após ajustes	2.575,6	2.382,3	8,1%	764,6	648,7	17,9%

Nota 1: Considera 100% dos resultados da Compass, da Moove e da Rumo na consolidação do EBITDA. Para fins de lucro líquido, considera a participação direta nas subsidiárias.

Nota 2: A partir do 2T20, a Comgás passou a registrar os efeitos do conta corrente regulatório em seus livros societários.



F. Resultado por Unidade de Negócio

F.1 Raízen – Segmentação de resultados

Desde o 4T20, apresentamos os resultados da Raízen de forma a refletir **seus produtos vendidos e serviços prestados, com o objetivo de aprimorar e ampliar o entendimento da forma como a Raízen captura valor em toda a cadeia de atuação**. A soma dos valores agrupados como Renováveis, Açúcar e Marketing & Serviços podem não corresponder às informações apresentadas em “Grupo Raízen” ou nas visões “Raízen Energia” e “Raízen Combustíveis”, pois existem ajustes e eliminações entre os segmentos do novo agrupamento. Os resultados da Raízen até o EBITDA referente ao 1T21 são apresentados abaixo:

Demonstração de Resultados 1T21 R\$ MM	Renováveis	Açúcar	Marketing & Serviços	Ajustes e Eliminações	Grupo Raízen
Receita operacional líquida	4.373,8	3.437,9	28.099,9	(2.089,8)	33.821,8
Custo dos produtos vendidos	(3.937,7)	(3.067,6)	(26.605,0)	2.081,5	(31.528,8)
Lucro bruto	436,1	370,3	1.494,9	(8,3)	2.293,0
Despesas/Receitas com:	(252,5)	(175,8)	(778,0)	(6,6)	(1.212,9)
Vendas	(154,8)	(107,8)	(584,9)	(6,6)	(854,1)
Gerais e administrativas	(97,7)	(68,0)	(193,1)	-	(358,8)
Outras despesas/receitas operacionais	89,2	23,8	94,8	(1,0)	206,8
Resultado de equivalência patrimonial	10,4	-	(8,4)	-	2,0
EBIT	283,3	218,3	803,2	(15,8)	1.289,0
Depreciação e amortização	527,3	556,3	231,2	15,2	1.330,0
EBITDA	810,6	774,6	1.034,5	(0,6)	2.619,1
EBITDA Ajustado¹	571,4	508,0	1.036,3	(31,2)	2.084,5

Nota 1: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório

F.1.1 Renováveis e Açúcar

F.1.1.1 Operação agroindustrial de cana-de-açúcar

Apresentaremos abaixo as informações sobre Produção Agrícola e Industrial, além das informações de custo caixa e investimentos da Raízen para os segmentos “Renováveis” e “Açúcar”.

A **região Centro-Sul do Brasil** registrou moagem total de **606 milhões (+3%) de toneladas de cana-de-açúcar processadas na safra 2020/21**, de acordo com a UNICA. Esta expansão, junto à maior concentração de ATR na planta devido ao clima mais seco, levou a maior disponibilidade de produto, com crescimento de 7% na produção de açúcar equivalente comparada ao ciclo anterior. O mix de produção terminou a safra direcionado para a produção de etanol (54%), porém, com queda comparado aos 65% da safra 2019/20, explicado pelo aumento da rentabilidade do açúcar frente ao biocombustível.

Indicadores Raízen	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	2020/21 (abr-mar)	2019/20 (abr-mar)	Var.% 20/21x19/20
Cana moída (MM ton)	-	-	n/a	61,5	59,6	3,1%
Produção de Açúcar Equivalente ('000 ton)	8,8	10,6	-16,7%	8.295,7	7.788,2	6,5%
Produtividade Agrícola (ATR/ha)	-	-	n/a	10,2	9,6	5,8%
Mix de Produção (% Açúcar - Etanol)	-	-	n/a	52% vs 48%	49% vs 51%	n/a
Custo Caixa Unitário (R\$/ton) ¹	(883,2)	(783,8)	12,7%	(807,8)	(753,1)	7,3%
Custo Caixa Unitário ex-Consecana (R\$/ton) ¹	(805,4)	(783,8)	2,8%	(730,0)	(753,1)	-3,1%
Capex Total (R\$ MM)	1.267,5	1.004,4	26,2%	2.896,4	2.826,8	2,5%

Nota 1: Custo caixa de volumes próprios, em açúcar equivalente. Exclui depreciações e amortizações de plantio, trato cultural, agrícola, industrial e manutenção de entressafra

Na Raízen, o **processamento de cana-de-açúcar da safra 2020/21 somou 61,5 milhões de toneladas (+3%)**, com produção recorde de 8,3 milhões de toneladas de açúcar equivalente (+7%) e mix 52% voltado para o açúcar. A maior produtividade agrícola do período (10,2 kg ATR/ha, +6%) foi consequência dos investimentos que vêm sendo



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



realizados para maximização do *yield* (TCH) dos canaviais, bem como do maior ATR, beneficiado pelo clima mais seco. Este efeito proporcionou maior disponibilidade de produtos para venda.

Os investimentos da safra somaram R\$ 2,9 bilhões (+3%), crescimento explicado pelo plano de melhorias operacionais, pela inflação e aumento da taxa de câmbio no período. Estes efeitos foram parcialmente compensados pela contínua captura de eficiências nos processos operacionais da companhia. Por consequência, o custo caixa unitário (ex-CONSECANA) da safra 2020/21 encolheu 3% em comparação ao período anterior, evidenciando o resultado da jornada de eficiência da Companhia.

F.1.1.2 Renováveis

Indicadores	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	2020/21 (abr-mar)	2019/20 (abr-mar)	Var.% 20/21x19/20
Volume Vendas Etanol (000' m³)	1.320	1.571	-16,0%	4.749	5.325	-10,8%
Próprio	766	598	28,1%	2.519	2.398	5,1%
Revenda & Trading	554	973	-43,1%	2.230	2.927	-23,8%
Receita Líquida Etanol (R\$ MM)	3.735,9	3.618,9	3,2%	12.439,0	11.480,3	8,4%
Preço Médio Etanol Realizado (R\$/m ³)	2.830,3	2.303,9	22,8%	2.619,2	2.156,0	21,5%
Volume Vendas Energia Elétrica (000 MWh)	4.687	4.472	4,8%	18.561	26.879	-30,9%
Cogeração de Energia Própria	10	46	-77,3%	2.068	2.146	-3,6%
Revenda & Trading	4.677	4.426	5,7%	16.494	24.733	-33,3%
Receita Líquida Energia Elétrica (R\$ MM)	494,7	667,3	-25,9%	2.109,6	3.866,0	-45,4%
Preço Médio de Energia Elétrica Própria (R\$/MWh)	549,7	313,7	75,2%	247,5	235,0	5,3%
Preço Médio de Energia Elétrica (R\$/MWh)	105,6	149,2	-29,2%	113,7	143,8	-21,0%
Receita Líquida Outras (R\$ MM)	143,2	69,5	n/a	607,2	766,7	-20,8%
Receita Líquida Renováveis Total (R\$ MM)	4.373,8	4.355,7	0,4%	15.155,8	16.112,9	-5,9%
EBITDA Ajustado¹ (R\$ MM)	571,4	773,6	-26,1%	2.199,6	2.421,7	-9,2%

Estoques de Etanol	31/03/21	31/03/20	Var.%	31/12/20	Var.%
000' m ³	336	509	-34,0%	1.243	-73,0%
R\$ MM	769	928	-17,1%	2.175	-64,7%
R\$/m ³	2.288	1.822	25,6%	1.750	30,8%

Nota 1: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório

O volume de vendas de etanol da Raízen caiu 16% no 1T21, reflexo da menor contribuição de revenda & *trading* comparativamente ao 1T20 (-43%). Já volume vendido de etanol próprio cresceu 28% no período, em função dos preços mais atrativos para o biocombustível, que atingiram R\$ 2.830/m³ (+23%). A receita líquida de etanol totalizou R\$ 3,7 bilhões no trimestre (+3%), refletindo os melhores preços, compensando o menor volume de revenda e *trading* no período. Na safra, o volume total vendido de etanol foi 11% inferior, puxado pela redução de volumes de terceiros (-24%), e parcialmente compensado pela expansão (+5%) no volume próprio. O menor volume total de vendas foi compensado pelo aumento dos preços, totalizando receita líquida de etanol R\$ 12,4 bilhões (+8%) na safra 2020/21.

Já o volume comercializado de energia elétrica aumentou (+5%) no trimestre, impulsionado por revenda & *trading*. A expansão nas vendas foi compensada pela queda de 29% nos preços médios realizados, gerando redução de 26% na receita líquida de energia elétrica, que atingiu R\$ 495 milhões no 1T21. Na safra, o volume vendido de energia encolheu 31%, majoritariamente em revenda & *trading*, em razão de preços menos atrativos no mercado *spot*. Desta forma, a receita líquida da safra 2020/21 totalizou R\$ 2,1 bilhões (-45%), em função do menor volume com preços médios de venda inferiores (R\$ 114/MWh, -21%).

O EBITDA ajustado de Renováveis atingiu R\$ 571 milhões (-26%) no 1T21 e R\$ 2,2 bilhões (-9%) no ano-safra, pressionado pela menor contribuição dos resultados de revenda & *trading* de energia elétrica comparado à safra 2019/20. Este efeito foi parcialmente compensado pelo aumento nos preços e volume vendido de etanol próprio.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



F.1.1.3 Açúcar

Indicadores	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	2020/21 (abr-mar)	2019/20 (abr-mar)	Var.% 20/21x19/20
Volume Vendas (000' ton)	2.042	1.881	8,6%	7.345	3.901	88,3%
Próprio	1.213	1.803	-32,8%	4.303	3.723	15,6%
Revenda & Trading	829	77	n/a	3.042	177	n/a
Receita Líquida (R\$ MM)	3.437,9	2.302,8	49,3%	11.376,3	4.646,8	n/a
Preço Médio realizado (R\$/ton)	1.684,0	1.224,4	37,5%	1.548,9	1.191,3	30,0%
EBITDA Ajustado ¹ (R\$ MM)	508,0	774,9	-34,4%	1.678,5	1.047,4	60,3%

Estoques	31/03/21	31/03/20	Var.%	31/12/20	Var.%
000' ton	198	143	38,5%	1.432	-86,2%
R\$ MM	240	142	68,7%	1.510	-84,1%
R\$/ton	1.213	995	21,9%	1.055	15,0%

Nota 1: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório

O volume vendido de açúcar da Raízen apresentou aumento de 9% no trimestre, em função da expansão da operação de originação e revenda. Já o volume próprio foi 33% inferior no 1T21, refletindo a estratégia comercial da safra, com menor concentração de vendas neste trimestre. **A receita líquida de açúcar alcançou R\$ 3,4 bilhões no 1T21 (+49%)**, beneficiada pela captura de preços médios 38% superiores, além do maior volume. **Na safra 2020/21, o volume de vendas registrou crescimento (+88%)**, explicado pelo maior volume produzido e expansão das operações de originação e revenda, em linha com a estratégia da Raízen de ampliar sua atuação na cadeia de valor do açúcar. O preço médio de açúcar atingiu R\$ 1.549/ton (+30%), resultado da estratégia de *hedges* da companhia, capturando melhores preços. **A receita líquida de Açúcar totalizou R\$ 11,4 bilhões no exercício**, mais que o dobro do faturamento da safra 2019/20.

A operação de Açúcar alcançou EBITDA ajustado de R\$ 508 milhões (-34%) no 1T21, reflexo da redução no volume próprio vendido no período. **Já na safra 2020/21, o EBITDA ajustado registrou expansão de 60%, totalizando R\$ 1,7 bilhão**, em razão da venda de volume próprio superior com preços médios melhores, bem como pela captura de eficiências em custos.

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos, em Dólar Americano e convertido para Reais, até 31/03/2021, são resumidas como segue:

Sumário das Operações de Hedge de Açúcar ¹	2021/22	2022/23
Volume (000' ton)	2.164	1.845
Preço médio (¢R\$/lb) ²	66,5	77,7
Preço médio (¢US\$/lb)	13,5	13,2

Nota 1: Cobertura de hedge leva em consideração os anos-safra com término em 31/03/2022 e 31/03/2023.

Nota 2: O preço em ¢R\$/lb considera a proteção cambial de instrumentos financeiros, já a receita líquida é contabilizada pela taxa de câmbio realizada no período.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



F.1.2 Marketing & Serviços

Os resultados de “Marketing & Serviços”, que engloba uma plataforma única e sinérgica de valor no *downstream*, são apresentados de forma combinada, incluindo (i) a operação de distribuição de combustíveis e de proximidade no Brasil e (ii) a operação de refino, distribuição e revenda de combustíveis na Argentina.

EBITDA Ajustado ¹ R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Marketing & Serviços	1.036,3	698,9	48,3%	923,6	12,2%
Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil	696,4	568,5	22,5%	619,0	12,5%
Downstream Argentina	339,9	130,4	n/a	304,6	11,6%

Nota 1: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

O negócio alcançou EBITDA ajustado de R\$ 1,0 bilhão no 1T21, expansão de 48% frente ao 1T20 e 12% superior ao 4T20, beneficiado por ganhos oriundos da estratégia de suprimentos e comercialização.

F.1.2.1 Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil

O primeiro trimestre de 2021 foi marcado pela imposição de novas medidas de restrição à circulação de pessoas visando combater o avanço significativo da pandemia do Covid-19 no Brasil. **Apesar deste cenário, a demanda por combustíveis no mercado brasileiro foi em linha com o mesmo período do ano anterior (base ANP).** O volume vendido de ciclo Otto apresentou queda de apenas 3% enquanto a demanda por diesel no Brasil contribuiu positivamente para a estabilidade dos volumes totais (+5% versus 1T20). Por fim, o segmento de aviação segue recuperando de forma mais lenta expandindo 1% frente ao 4T20 (-38% vs 1T20).

Indicadores	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Volume Vendido ('000 m³)	6.209	6.251	-0,7%	6.814	-8,9%
Ciclo Otto (Gasolina + Etanol)	2.667	2.755	-3,2%	3.202	-16,7%
Diesel	3.326	2.919	13,9%	3.425	-2,9%
Aviação	175	532	-67,1%	155	12,9%
Outros	41	45	-8,9%	32	28,1%
Volume de Gasolina Equivalente ('000 m³)	2.394	2.481	-3,5%	2.891	-17,2%
EBITDA Ajustado¹ (R\$ MM)	696	568	22,5%	619	12,5%
Margem EBITDA Ajustado (R\$/m³)	112	91	23,1%	91	23,3%
Investimentos² (R\$ MM)	195	193	1,0%	190	2,6%
Lojas de conveniência e Proximidade (Unid.)	1.187	1.070	10,9%	1.122	5,8%

Nota 1: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

Nota 2: Inclui investimentos decorrentes de contratos com clientes (IFRS15).

Na Raízen, os volumes de venda de combustíveis também ficaram estáveis na comparação com o 1T20. Cabe ressaltar que a base de comparação foi afetada pelos impactos iniciais da pandemia e pelo ataque cibernético sofrido pelo Grupo Cosan. O destaque do período foi a venda de diesel (+14%), impulsionada principalmente pela aceleração da safra agrícola no país e novos contratos B2B, superando o desempenho do mercado. O consumo de ciclo Otto caiu 3%, em razão de medidas mais restritivas de isolamento social. Já a demanda do segmento de aviação segue impactada (-67%) pela redução da malha aérea, ainda que tenha apresentado recuperação de 13% nos volumes frente ao 4T20.

O EBITDA ajustado alcançou R\$ 696 milhões (+23%), refletindo os ganhos pela maximização da estratégia de suprimentos e comercialização no período, e a redução de custos com captura de eficiências. Como resultado, a margem EBITDA no período atingiu R\$ 112/m³ (+23%), em base recorrente.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



Os investimentos totalizaram R\$ 195 milhões (+1%) no trimestre, em linha com o plano para o ano. A rede de postos Shell possuía 6.579 postos no Brasil ao final do 1T21.

Em Proximidade, encerramos o trimestre com 1.187 lojas. Foram inauguradas 65 lojas no 1T21 (adição líquida), sendo 52 Shell Select e 13 bandeiras OXXO, conforme plano de expansão do Grupo NÓS, JV da Raízen com a FEMSA.

F.1.2.2 Downstream Argentina

A moeda funcional da operação de downstream na Argentina é o dólar americano e, por este motivo, reportaremos todos os resultados nesta moeda.

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Volume de Derivados e Outros Produtos Vendidos ('000 m³)	1.391	1.381	0,7%	1.314	5,9%
Gasolina	523	443	18,0%	452	15,7%
Diesel	494	451	9,3%	492	0,4%
Aviação	48	120	-59,9%	32	52,1%
Outros Produtos	326	367	-11,0%	339	-3,6%
EBITDA Ajustado¹ (US\$ MM)	63	33	90,5%	57	9,6%
Investimentos (US\$ MM)	26,8	20,6	30,1%	12,4	n/a

Nota 1: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

A demanda por combustíveis na operação da Argentina apresentou uma recuperação importante na comparação anual e trimestral. As vendas de gasolina e diesel cresceram 18% e 9%, respectivamente, refletindo o ganho de *market share* no período, bem como aumento do consumo no país. A demanda por combustível de aviação segue melhorando sequencialmente (+52% versus 4T20), ainda que de forma mais lenta.

O EBITDA ajustado do trimestre totalizou USD 63 milhões (R\$ 340 milhões), crescimento de 91% frente ao 1T20, beneficiado pela recuperação contínua da demanda, maior eficiência operacional e manutenção da rentabilidade na ponta.

Os investimentos somaram USD 27 milhões no período (+30%), expansão explicada pelo maior dispêndio em manutenção e melhorias realizados na refinaria, em linha com o plano para 2021. Ao final de março de 2021, a rede de postos Shell possuía 785 postos na Argentina, dos quais 42 são operados pela Raízen.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



F.3 Compass Gás & Energia

Apresentamos abaixo os resultados da **Compass Gás & Energia** compostos pelos seguintes segmentos: **(i) Comgás (distribuição de gás natural)** e **(ii) Compass Trading e outros segmentos**. O **EBITDA ajustado da Compass Gás & Energia** foi de R\$ 578 milhões no trimestre (+1% versus 1T20), em função do crescimento de 2% no EBITDA da Comgás. O maior resultado da distribuidora de gás natural é explicado pelo aumento do volume vendido para o segmento industrial, eficiência na gestão das despesas e o reajuste das margens pela inflação.

EBITDA Ajustado ¹ R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Compass Gás & Energia	578,0	574,7	0,6%	494,8	16,8%
Comgás	591,6	579,2	2,1%	684,1	-13,5%
Compass Trading e Outros	(13,6)	(4,5)	n/a	(189,2)	-92,8%

Nota 1: EBITDA ajustado pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

Os demonstrativos financeiros da **Compass Gás & Energia** encontram-se disponíveis no site: www.compassbr.com. Na página 28 deste relatório, apresentamos a reconciliação contábil dos resultados da “visão Cosan” para “visão Compass” do Lucro Líquido.

F.3.1 Comgás

Indicadores	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Venda de Gás Total ('000 m³)	1.137	1.059	7,4%	1.202	-5,4%
Residencial	61	63	-2,4%	71	-14,1%
Comercial	28	38	-25,0%	32	-10,8%
Industrial	906	843	7,5%	938	-3,4%
Cogeração	103	70	46,9%	116	-11,7%
Automotivo	39	46	-15,0%	45	-12,4%
EBITDA Ajustado¹ (R\$ MM)	591,6	579,2	2,1%	684,1	-13,5%

Nota 1: EBITDA ajustado por efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

O **volume total de gás natural distribuído (ex-termo)** apresentou aumento de 7% no 1T21. O crescimento nas vendas é explicado principalmente pela retomada das atividades do **segmento industrial**, com alta de 8% no volume em relação ao 1T20, atribuída ao maior consumo dos setores cerâmico, siderurgia e químico/petroquímico. O **segmento residencial** apresentou queda de 2% devido ao impacto da maior temperatura no período, parcialmente atenuada pela adição líquida de 142 mil novos clientes (adição bruta) nos últimos 12 meses. Já o **segmento comercial** sofreu redução de 25% no trimestre, como resultado das medidas mais restritivas de isolamento social adotadas pelo Estado de São Paulo, em decorrência do agravamento da crise do COVID-19.

A **receita líquida** atingiu R\$ 2,3 bilhões (+1%) e o **custo dos produtos e serviços** foi de R\$ 1,6 bilhão no 1T21 (+1%), ambos impactados principalmente pelo incremento de volume do período. Vale ressaltar que a variação destas linhas leva em consideração a normalização dos valores do 1T20 pelo efeito do Conta Corrente Regulatório para períodos anteriores a junho de 2020.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas**, excluindo a amortização, totalizaram R\$ 101 milhões no 1T21 (-19%), demonstrando continuidade ao ciclo de captura de eficiências, em linha com períodos anteriores.

O **EBITDA ajustado** somou R\$ 592 milhões no trimestre (+2%), em razão dos maiores volumes distribuídos, redução das despesas operacionais e correção das margens pela inflação.

Os **investimentos** totalizaram R\$ 223 milhões no período, em linha com o plano de investimentos da Companhia para o ano.

Para mais informações, acesse o relatório de resultados do 1T21 da Comgás, disponível no site: ri.comgas.com.br.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



F.4 Moove

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Volume total (000 m³)	109,7	92,8	18,2%	110,7	-0,9%
EBITDA (R\$ MM)	188,0	111,9	67,9%	143,4	31,0%

O **volume total vendido** pela Moove expandiu 18% no trimestre, totalizando 110 mil m³ vendidos, alavancado principalmente pela retomada da atividade econômica no Brasil.

O **EBITDA** registrou novo recorde ao alcançar R\$ 188 milhões (+68%), no 1T21, suportado pelo maior volume de vendas e ganhos de eficiência operacional. Vale ressaltar que o resultado do trimestre segue capturando os benefícios gerados pela acertada estratégia comercial e de suprimentos, com foco no crescimento do sólido portfólio de produtos *premium* da companhia.

F.5 Rumo

Os demonstrativos financeiros da Rumo encontram-se disponíveis no site: ri.rumolog.com. Vale ressaltar que os números apresentados nesta seção refletem 100% dos resultados da Rumo, para todos os períodos.

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Volume transportado total (TKU milhões)	13.873	12.297	12,8%	16.197	-14,3%
Operação Norte	10.566	9.080	16,4%	11.911	-11,3%
Operação Sul	2.580	2.530	2,0%	3.454	-25,3%
Contêineres	727	687	5,8%	832	-12,6%
EBITDA ajustado ¹ (R\$ MM)	832,1	641,1	29,8%	763,0	9,1%
Margem EBITDA ajustado (%)	48%	45%	2,6 p.p	46%	1,7 p.p
Investimentos (R\$ MM)	918,1	580,3	58,2%	1.190,3	-22,9%

Nota 1: Efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

O **volume transportado pela Rumo no 1T21 atingiu 13,9 bilhões de TKU (+13%)**, com destaque para a **Operação Norte**, cujo volume cresceu 16%, alavancado pelo transporte de fertilizantes (+55%) e produtos industriais (+21%), além do crescimento expressivo do segmento agrícola (+16%), apesar da entrada tardia da safra de soja. Na **Operação Sul**, o volume subiu 2%, refletindo a recuperação do segmento industrial (+24%) e os maiores volumes de açúcar (+51%), parcialmente compensados pela queda em grãos, uma vez que, historicamente, a entrada da safra no Sul ocorre em momento posterior à do Mato Grosso. E o volume da **Operação de Contêiner** expandiu 6%, limitado pelo impacto de menor nível de exportação para a Índia, em razão da Covid-19, e menor exportação de refrigerados.

A Rumo ganhou 2 p.p de **market share de grãos no Porto de Santos (SP) no 1T21**, refletindo uma boa performance operacional a partir da entrada da safra de soja em fevereiro. E a Operação Sul ganhou 2 p.p. no **market share** do transporte de grãos aos portos de Paranaguá (PR) e São Francisco do Sul (SC).

A **receita líquida totalizou R\$ 1,7 bilhão (+23%)**, em função maior volume e o aumento de tarifa consolidada (+6%), refletindo os reajustes do preço dos combustíveis. O **custo variável subiu 21%**, em razão dos maiores volumes e do aumento do preço do combustível. Já os **custos fixos e despesas gerais e administrativas subiram 9%**, em razão da entrada da Malha Central em operação, e expansão do terminal de Rondonópolis, além da inflação.

O **EBITDA ajustado alcançou R\$ 832 milhões, aumento de 30%**, em função do maior volume e do aumento nas tarifas, além de uma boa performance de custos. Como consequência, a margem EBITDA ajustado subiu 3 p.p., para 48%.

O **CAPEX** do período totalizou R\$ 918 milhões, em linha com o plano de investimentos, dos quais cerca de 40% foi destinado para a Malha Central, viabilizando sua entrada em operação no trimestre.



G. Seções Financeiras

G.1 Cosan Corporativo

O resultado deste segmento representa a estrutura corporativa da Cosan, ou seja, despesas com serviços de consultorias diversas e despesas com pessoal, além de efeitos resultantes de demandas judiciais diversas, incluindo as oriundas dos negócios contribuídos à Raízen anteriores a sua formação, bem como outros investimentos. Vale lembrar que, para fins de comparabilidade, os valores da tabela abaixo refletem para todos os períodos os custos da Cosan Corporativo após a incorporação das antigas Cosan Limited e Cosan Logística S.A..

Despesas R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Despesas Gerais e Administrativas	(55,3)	(68,3)	-19,0%	(371,0)	-85,1%
Efeitos Pontuais	-	(6,0)	n/a	(214,0)	n/a
Outras	(55,3)	(62,3)	-11,2%	(157,0)	-64,8%
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	(24,9)	(75,0)	-66,8%	96,7	n/a
Efeitos Pontuais	-	(68,3)	n/a	-	n/a
Outras	(24,9)	(6,7)	n/a	96,7	n/a

As **despesas comerciais, gerais, administrativas** do Corporativo da Cosan somaram R\$ 55 milhões no 1T21 (-11%), reflexo dos esforços da Companhia na gestão de despesas. As **outras receitas (despesas) operacionais ajustadas**, compostas principalmente por despesas jurídicas e contingências, cresceram para R\$ 25 milhões, em função do aumento de provisões para contingências.

G.2 Resultado Financeiro Consolidado (exclui Raízen)

Apresentamos a seguir o **Resultado Financeiro da Cosan S.A. Consolidado**, isto é, **não inclui o resultado financeiro da Raízen**. Para fins de comparabilidade, os números da tabela abaixo, tanto do período atual quanto dos períodos de comparação, foram ajustados para refletir a base proforma pós reorganização societária concluída em março de 2021, ou seja, **considera 100% dos resultados da Rumo e das holdings Cosan Limited e Cosan Logística, incorporadas pela Cosan S.A.**, para todos os trimestres demonstrados.

Resultado Financeiro R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Custo da Dívida Bruta	(218,0)	(223,8)	-2,6%	(580,0)	-62,4%
Bônus Perpétuo	(265,2)	(442,8)	-40,1%	125,1	n/a
Juros de Dívidas Bancárias	47,2	219,0	-78,4%	(705,1)	n/a
Rendimento de Aplicações Financeiras	59,7	94,6	-36,9%	41,6	43,5%
(=) Juros da Dívida Líquida	(158,3)	(129,2)	22,5%	(538,4)	-70,6%
Outros Encargos e Variações Monetárias	35,2	(233,7)	n/a	(71,7)	n/a
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(40,1)	(21,5)	86,5%	(31,0)	29,4%
Resultado Financeiro	(163,2)	(384,4)	-57,5%	(641,1)	-74,5%

O **custo da dívida bruta** totalizou R\$ 218 milhões no 1T21 (-3%). Foi reconhecido um efeito positivo contábil (não-caixa) nos **juros de dívidas bancárias** no 1T20 oriundo dos derivativos ligados às dívidas em Dólar da Cosan Limited, cuja moeda funcional era o próprio Dólar. Este impacto foi compensado pela redução da variação cambial da parcela não protegida do **Bônus Perpétuo**, devido à menor desvalorização do Real frente ao Dólar. Os **rendimentos de aplicações financeiras** diminuíram 37% em função da menor taxa Selic na comparação entre os períodos. O custo médio ponderado das dívidas no 1T21 da Cosan S.A. (excluindo Raízen) foi de CDI +1,12%.

Os principais impactos na linha de **outros encargos e variações monetárias** foram: (i) efeito positivo de R\$ 207 milhões devido ao reconhecimento do *Total Return Swap* (TRS) na Cosan S.A.; (ii) ganho de R\$ 64 milhões no 1T21 referente à atualização monetária sobre o reconhecimento de créditos extemporâneos na Comgás; (iii) custo de outorgas e arrendamentos de R\$ 118 milhões na Rumo no 1T21; e (iv) custo de outorgas e arrendamentos na Rumo de R\$ 200 milhões no 1T20, relativo à renovação antecipada da concessão da Malha Paulista. As **despesas bancárias, fees e outros** foram R\$ 18,6 superiores ao 1T20, totalizando R\$ 40 milhões.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



G.3 Imposto de Renda e Contribuição Social

Segue abaixo composição das despesas com IR/CS do 1T21 por unidade de negócio.

Imposto de Renda e Contribuição Social R\$ MM	Compass Gás & Energia	Moove	Rumo	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil
Lucro Operacional antes do IR/CS	381	110,5	92,6	608,2	(526,0)	666,4
<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	(129,6)	(37,6)	(31,5)	(206,8)	178,8	(226,6)
Diferenças Permanentes não tributáveis / Equivalência Patrimonial	19,8	(1,4)	(3,3)	245,3	(178,8)	81,5
Outros	199,8	(4,6)	0,0	(8,4)	-	186,9
Despesa Efetiva de IR/CS	90,0	(43,6)	(34,8)	30,1	(0,0)	41,8
<i>Alíquota Efetiva de IR/CS (%)</i>	<i>-23,6%</i>	<i>39,4%</i>	<i>37,5%</i>	<i>-4,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-6,3%</i>
Despesas com IR/CS						
Corrente	148,8	(37,9)	289,4	(0,3)	-	399,9
Diferido	(58,7)	(5,6)	(324,1)	30,4	-	(358,0)

G.4 Lucro Líquido

O lucro líquido ajustado da Cosan alcançou R\$ 765 milhões no 1T21 (+18% versus 1T20), reflexo da melhor performance operacional dos negócios, combinada à redução nas despesas financeiras explicadas acima e ao impacto positivo de créditos Extemporâneos na Comgás, relativos a pagamentos a maior de IR/CS de anos anteriores, por conta da redução de base de cálculo de ICMS no Estado de São Paulo.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



G.5 Empréstimos e Financiamentos

A **dívida bruta proforma¹ da Cosan** encerrou o 1T21 em R\$ 41 bilhões (-9%), redução explicada, principalmente, pelo pré-pagamento dos *Senior Notes 2024* pela Rumo. O saldo de **dívida líquida proforma²** ao final do trimestre era de R\$ 27 bilhões (praticamente estável em relação ao 4T20).

A **alavancagem proforma** (dívida líquida/EBITDA proforma³) atingiu 3,1x no período, redução de 0,1x frente ao 4T20, em razão do maior EBITDA do trimestre.

Empréstimos e Financiamentos 1T21 R\$ MM	Compass Gás & Energia	Moove	Rumo	Cosan Corporativo	Consolidado	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	Consolidado Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma (ex IFRS-16)	3.535,2	(324,2)	6.748,2	7.179,6	17.138,7	7.432,5	1.604,4	26.175,6
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	3.088,2	1.104,4	9.175,3	3.944,1	17.312,0	1.146,8	574,2	19.033,0
Endividamento Bruto	6.623,3	780,2	15.923,5	11.123,7	34.450,7	8.579,2	2.178,6	45.208,6
Itens com impacto caixa	(1.001,2)	(29,0)	(3.351,0)	(399,2)	(4.780,3)	(637,9)	(11,9)	(5.430,1)
Captação	576,5	-	1.163,5	1,1	1.741,1	41,6	-	1.782,7
Pagamento de principal	(1.524,3)	(29,3)	(5.611,2)	(1.093,8)	(8.258,6)	(594,3)	(0,3)	(8.853,2)
Pagamento de juros	(79,8)	(3,4)	(483,1)	(352,6)	(918,9)	(85,2)	(11,6)	(1.015,7)
Derivativos	26,4	3,7	1.579,9	1.046,2	2.656,1	-	-	2.656,1
Itens sem impacto caixa	124,5	65,5	638,6	355,5	1.184,1	300,3	(6,8)	1.477,6
Provisão de juros (accrual)	55,8	3,8	272,5	228,4	560,5	71,0	14,9	646,4
Variação monetária, ajuste de MTM dívida	30,4	61,9	(560,2)	(96,5)	(564,3)	(130,2)	(30,1)	(724,7)
Variação cambial líquida de derivativos	38,3	(0,2)	926,2	223,7	1.188,0	359,5	8,4	1.555,9
Saldo final de endividamento bruto	5.746,6	816,8	13.211,1	11.080,1	30.854,6	8.241,6	2.159,9	41.256,1
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.212,7	1.086,3	5.470,7	2.899,2	11.668,8	2.021,5	1.302,4	14.992,7
Saldo final de dívida líquida Proforma (ex IFRS-16)	3.533,9	(269,5)	7.740,4	8.180,9	19.185,7	6.220,1	857,5	26.263,4
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	-	391,2	391,2	-	-	391,2
Saldo final de dívida líquida ajustada Proforma (ex IFRS-16)	3.533,9	(269,5)	7.740,4	8.572,1	19.576,9	6.220,1	857,5	26.654,5
Passivos de arrendamentos (IFRS 16)	9,8	47,8	2.991,6	38,1	3.087,2	2.294,2	243,4	5.624,8
Dívida bancária líquida ajustada proforma	3.543,7	(221,7)	10.732,0	8.610,2	22.664,1	8.514,3	1.100,9	32.279,3

Nota 1: Inclui 50% da dívida da Raízen, e desconsidera: (i) o PESA na Raízen Energia, (ii) as obrigações com acionistas preferencialistas e (iii) os passivos e arrendamentos (IFRS 16).

Nota 2: Inclui 50% do endividamento da Raízen e as obrigações com acionistas preferencialistas, e desconsidera os passivos e arrendamentos (IFRS16).

Nota 3: EBITDA LTM visão proforma, i.e., inclui 50% da Raízen e 100% dos resultados da Rumo e das holdings Cosan Logística S.A. e Cosan Limited, ajustado pelo efeito do CCR da Comgás anteriores a junho de 2020 e pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16) na Raízen.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



G.6 Reconciliação da Variação da Dívida Líquida (ex IFRS-16)

Demonstração de Fluxo de Caixa 1T21 R\$ MM	Compass Gás & Energia	Moove	Rumo	Cosan Corporativo	Eliminações	Consolidado	Raizen Combinado	Eliminações	Consolidado Proforma
Saldo Inicial de Dívida Líquida	(3.535,2)	324,2	(6.748,2)	(7.179,6)	-	(17.138,7)	(9.036,9)	-	(26.175,6)
Saldo Final de Dívida Líquida	(3.533,9)	269,5	(7.740,4)	(8.180,9)	-	(19.185,7)	(7.077,6)	-	(26.263,4)
Variação da dívida líquida	1,3	(54,7)	(992,3)	(1.001,3)	-	(2.047,0)	1.959,2	-	(87,8)
Itens sem efeito caixa	124,5	65,5	638,6	355,5	-	1.184,1	293,5	-	1.477,6
Provisão de juros (accrua)	55,8	3,8	272,5	228,4	-	560,5	85,9	-	646,4
Variação monetária e ajuste de MTM da dívida	30,4	61,9	(560,2)	(96,5)	-	(564,3)	(160,3)	-	(724,7)
Variação cambial, líquida de derivativos	38,3	(0,2)	926,2	223,7	-	1.188,0	367,9	-	1.555,9
Variação da dívida líquida caixa	125,7	10,8	(353,7)	(645,8)	-	(862,9)	2.252,7	-	1.389,9
Reconciliação geração/(consumo) da dívida líquida caixa									
EBITDA	578,0	188,0	832,1	663,2	(486,6)	1.774,6	1.309,4	(256,5)	2.827,5
Efeitos não caixa no EBITDA	59,5	30,7	(56,8)	(712,7)	486,6	(192,6)	(27,1)	256,5	36,9
Variação de Ativos e Passivos	(82,4)	(253,5)	(376,5)	(108,6)	0,0	(820,9)	1.242,8	(0,0)	421,9
Resultado financeiro operacional	3,3	1,8	42,9	(21,9)	0,0	26,0	510,1	0,0	536,1
Fluxo de Caixa Operacional	558,3	(33,0)	441,7	(180,0)	0,0	787,1	3.035,3	(0,0)	3.822,4
CAPEX	(231,2)	(6,6)	(936,8)	(1,3)	0,0	(1.175,9)	(729,6)	-	(1.905,5)
Outros	0,0	0,0	59,6	(30,9)	0,0	28,7	34,9	(0,0)	63,6
Fluxo de Caixa de Investimento	(231,2)	(6,6)	(877,2)	(32,1)	0,0	(1.147,2)	(694,7)	(0,0)	(1.841,9)
Outros Efeitos ex Dívida	(0,1)	(3,3)	(136,1)	(26,9)	0,0	(164,6)	(153,1)	(0,0)	(317,7)
Aporte de acionistas não controladores			1,8	1,8		1,7	-	-	1,7
Dividendos recebidos	(0,0)	-	(0,0)	198,0	(198,0)	(0,0)	-	0,0	(0,0)
Cosan S.A	-	-	-	(717,4)	717,4	-	-	-	-
Compass Gás & Energia	(201,3)	-	-	-	(519,4)	(720,7)	-	0,0	(720,7)
Outros	-	0,0	-	-	(0,0)	-	-	-	-
Dividendos Pagos	(201,3)	0,0	-	(717,4)	198,0	(720,7)	-	0,0	(720,7)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	53,6	216,2	110,8	(0,0)	380,6	65,3	0,0	445,9
Variação da dívida líquida caixa	125,7	10,8	(353,7)	(645,8)	0,0	(862,9)	2.252,7	0,0	1.389,9



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



G.7 Reconciliação do Fluxo de Caixa

Apresentamos abaixo a reconciliação da geração (consumo) de caixa líquido para o acionista (FCFE) em base contábil (“Cosan S.A.”) e em base proforma (“Cosan S.A. Proforma”), que leva em consideração 50% dos resultados da Raízen.

A Cosan apresentou, em base proforma, um consumo de caixa líquida (FCFE) de R\$ 3,8 bilhões. Os principais efeitos deste trimestre foram: **FCO**: aumento de R\$ 890 milhões, impulsionado pelo desempenho superior de todos os negócios; **FCI**: maior nível de dispêndio na Rumo e na Raízen, de acordo com os planos de investimentos das companhias; e **FCF**: amortização de dívidas na Rumo no valor de R\$ 5,7 bilhões, referente ao pré-pagamento das *Senior Notes* 2024.

R\$ MM	1T21								
	Compass Gás & Energia	Moove	Rumo	Cosan S.A. Corporativo	Eliminações	Consolidado	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Consolidado Proforma
EBITDA	578,0	188,0	832,1	663,2	(486,6)	1.774,6	1.309,4	(256,5)	2.827,5
Efeitos não caixa no EBITDA	59,5	30,7	(56,8)	(712,7)	486,6	(192,6)	(27,1)	256,5	36,9
Variação de Ativos e Passivos	(82,4)	(253,5)	(376,5)	(108,6)	0,0	(820,9)	1.242,8	(0,0)	421,9
Resultado financeiro operacional	3,3	1,8	42,9	(21,9)	0,0	26,0	510,1	0,0	536,1
Fluxo de Caixa Operacional	558,3	(33,0)	441,7	(180,0)	0,0	787,1	3.035,3	0,0	3.822,4
CAPEX	(231,2)	(6,6)	(936,8)	(1,3)	0,0	(1.175,9)	(729,6)	-	(1.905,5)
Outros	0,0	0,0	59,6	(30,9)	0,0	28,7	34,9	(0,0)	63,6
Fluxo de Caixa de Investimento	(231,2)	(6,6)	(877,2)	(32,1)	0,0	(1.147,2)	(694,7)	(0,0)	(1.841,9)
Captação de dívida	576,5	-	1.163,5	1,1	-	1.741,1	41,6	-	1.782,7
Pagamento de principal	(1.524,3)	(29,3)	(5.639,2)	(1.093,8)	(0,0)	(8.286,5)	(594,6)	0,0	(8.881,2)
Pagamento de juros	(79,8)	(3,4)	(487,8)	(352,7)	0,0	(923,7)	(96,8)	0,0	(1.020,4)
Pagamento de arrendamentos	-	(3,2)	(71,9)	(0,9)	0,0	(76,0)	(154,5)	-	(230,5)
Derivativos	26,4	3,7	1.579,9	1.046,2	(0,0)	2.656,1	-	-	2.656,1
Outros	(0,0)	0,0	(29,8)	(24,2)	0,0	(53,9)	1,4	(0,0)	(52,5)
Fluxo de Caixa de Financiamento	(1.001,2)	(32,2)	(3.485,3)	(424,3)	0,0	(4.942,9)	(802,9)	0,0	(5.745,9)
Dividendos recebidos	(0,0)	-	(0,0)	198,0	(198,0)	(0,0)	-	0,0	(0,0)
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	(674,1)	(71,8)	(3.920,7)	(438,4)	(198,0)	(5.303,0)	1.537,6	0,0	(3.765,4)
Cosan S.A.	-	-	-	(717,4)	717,4	-	-	-	-
Compass Gás & Energia	(201,3)	-	-	-	(519,4)	(720,7)	-	0,0	(720,7)
Outros	-	0,0	-	-	(0,0)	-	-	-	-
Dividendos Pagos	(201,3)	0,0	-	(717,4)	198,0	(720,7)	-	0,0	(720,7)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	53,6	216,2	110,8	(0,0)	380,6	65,3	0,0	445,9
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(875,4)	(18,1)	(3.704,6)	(1.044,9)	0,0	(5.643,1)	1.602,9	0,0	(4.040,2)

Demonstração de Fluxo de Caixa

R\$ MM	Raízen Energia	Raízen Combustíveis
Fluxo de Caixa Operacional	2.313,1	722,1
Fluxo de Caixa de Investimentos	(628,8)	(65,9)
Fluxo de Caixa de Financiamento	(870,4)	67,5
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	813,9	723,7



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



H. Guidance

Apresentamos nesta seção o *guidance* para 2021 dos parâmetros chave para 100% dos resultados de cada uma das subsidiárias operacionais e controladas em conjunto da Cosan, além do *guidance* dos segmentos de Operação Agroindustrial de cana-de-açúcar, Renováveis e Açúcar da Raízen para o ano-safra 2021/22, que teve início em abril de 2021 e se encerrará em março de 2022.

Para fins de comparabilidade dos resultados, são ajustados no EBITDA dos negócios os efeitos não recorrentes destacados nos relatórios trimestrais de resultados. Além disso, as projeções incluem os investimentos em ativos de contratos com clientes, e excluem aquisições. As demais seções deste Relatório de Resultados também podem conter projeções. Tais projeções e *guidance* são apenas estimativas e indicativas, não sendo garantia de quaisquer resultados futuros.

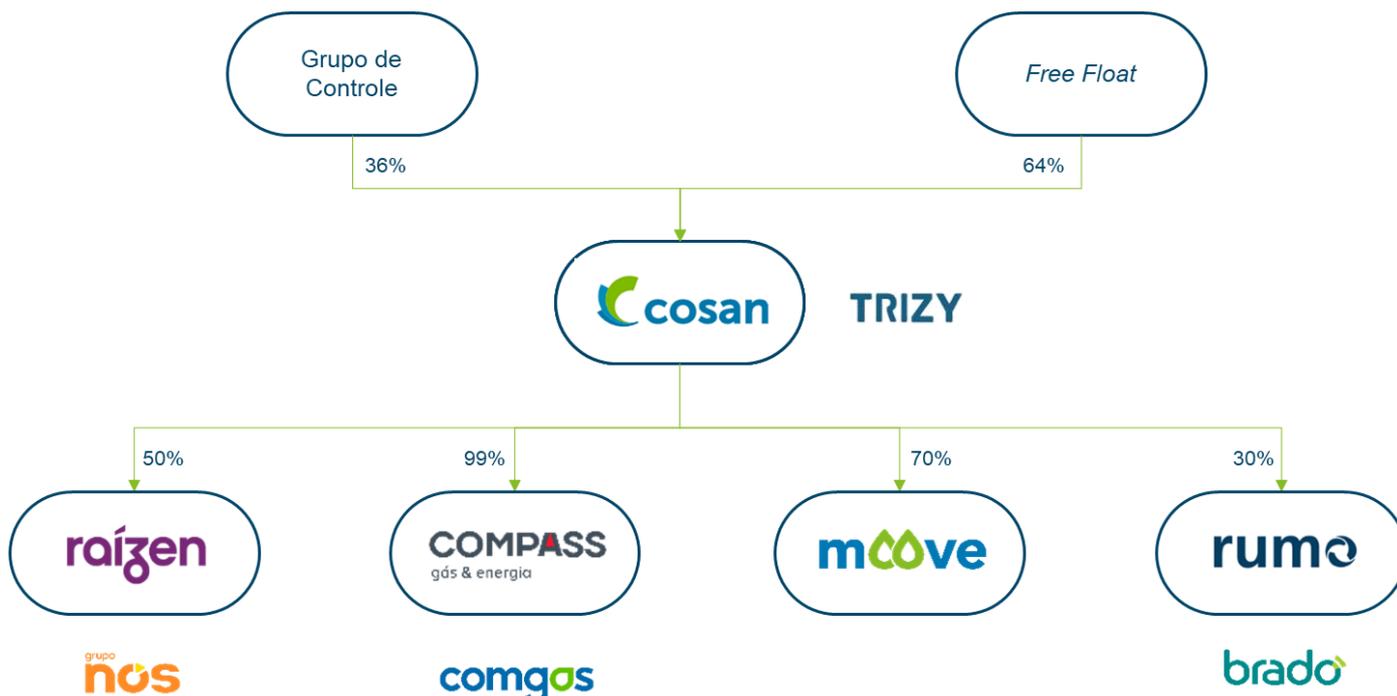
			Guidance 2021 (jan-dez)
raízen	Marketing & Serviços Brasil	EBITDA (R\$ MM)	2.400 ≤ Δ ≤ 2.800
		Investimentos (R\$ MM)	800 ≤ Δ ≤ 1.000
raízen	Marketing & Serviços Argentina	EBITDA (USD MM)	130 ≤ Δ ≤ 160
		Investimentos (USD MM)	160 ≤ Δ ≤ 200
COMPASS	Compass Gás & Energia	EBITDA (R\$ MM)	2.500 ≤ Δ ≤ 2.800
		Investimentos (R\$ MM)	1.500 ≤ Δ ≤ 1.700
móve	Moove	EBITDA (R\$ MM)	400 ≤ Δ ≤ 480
rumo	Rumo	EBITDA (R\$ MM)	4.000 ≤ Δ ≤ 4.400
		Investimentos (R\$ MM)	3.300 ≤ Δ ≤ 3.900
			Guidance Safra 2021/22 (abr/21-mar/22)
	Renováveis	EBITDA (R\$ MM)	2.100 ≤ Δ ≤ 2.350
raízen	Açúcar	EBITDA (R\$ MM)	2.100 ≤ Δ ≤ 2.250
	Operação Agroindustrial	Volume de Cana-de-açúcar Moída ('000 ton)	60.000 ≤ Δ ≤ 64.000
		Investimentos (R\$ MM)	3.000 ≤ Δ ≤ 3.300



I. Nova Cosan S.A. – Perspectivas gerenciais de consolidação

Conforme fato relevante divulgado em 01 de março, a Companhia concluiu sua reorganização societária, consolidando a Cosan como única *holding* de todo o grupo, ao incorporar as antigas Cosan Limited (CZZ) e Cosan Logística (Cosan Log). Sendo assim, **a partir de março de 2021, além da incorporação das despesas, dívidas e outros das holdings mencionadas, a Cosan sucedeu a Cosan Log no controle da Rumo S.A.**, passando a deter 30% de seu capital social e a consolidar 100% dos seus resultados.

Abaixo, ilustramos a nova estrutura societária da Cosan:



Para fins de comparabilidade, reconciliamos abaixo o EBITDA proforma ajustado da Cosan, conforme apresentado ao longo deste relatório de resultados, com duas outras perspectivas de análise: i) “EBITDA sob gestão”, resultado teórico que inclui 100% de cada uma dos negócios operacionais do portfólio, ilustradas na figura acima, desconsiderando o Corporativo e eliminações entre as Companhias; e ii) “EBITDA proporcional”, ajustando a consolidação de cada negócio pela participação direta da Companhia.

1T21 R\$ MM	EBITDA Sob Gestão (100%) ¹	Desconsolidação 50% Raizen	EBITDA Proforma ²	Desconsolidação Minoritários	EBITDA Proporcional ³
Raízen (50%)	2.085	(1.042)	1.042	-	1.042
Compass Gás&Energia (99%)	578	-	578	(6)	572
Moove (70%)	188	-	188	(56)	132
Rumo (30%)	832	-	832	(582)	250
Corporativo & Eliminações	-	(65)	(65)	-	(65)
Cosan Consolidado	3.683	(1.107)	2.576	(645)	1.931

Nota 1: EBITDA ajustado pelos efeitos não recorrentes conforme página 6 deste relatório de resultados.

Nota 2: Resultados proforma, em base ajustada, i.e., inclui 50% da Raizen e 100% dos resultados da Rumo, Cosan Logística e Cosan Limited desde janeiro de 2021.

Nota 3: Números teóricos e não auditados, refletindo perspectivas gerenciais de consolidação.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J. Demonstrações Financeiras

J.1 Cosan S.A. Consolidado Contábil

Indicadores R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
EBITDA	1.774,6	1.418,2	25,1%	1.559,3	13,8%
Investimentos¹	1.139,5	867,4	31,4%	1.121,6	1,6%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Receita operacional líquida	5.673,6	4.922,5	15,3%	5.583,0	1,6%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.110,9)	(3.550,2)	15,8%	(4.279,5)	-3,9%
Lucro bruto	1.562,8	1.372,3	13,9%	1.303,5	19,9%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(603,2)	(583,9)	3,3%	(939,9)	-35,8%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(33,8)	(127,9)	-73,6%	179,7	n/a
Resultado financeiro	(163,2)	(384,4)	-57,5%	(641,1)	-74,5%
Resultado de equivalência patrimonial	254,7	194,6	30,9%	398,9	-36,2%
Imposto de renda e contribuição social	36,7	54,8	-33,1%	(193,0)	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(226,2)	121,2	n/a	(220,2)	2,7%
Resultado atribuído aos acionistas controladores	827,7	646,7	28,0%	(112,0)	n/a

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T21 31/03/21	4T20 31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	7.933	13.643
Títulos e valores mobiliários	3.736	3.669
Duplicatas a receber de clientes	2.285	2.007
Estoques	962	935
Instrumentos financeiros e derivativos	6.233	8.141
Outros ativos circulantes	1.784	2.593
Outros ativos não circulantes	13.313	12.977
Investimentos	8.528	8.372
Imobilizado	14.680	14.069
Intangível	17.503	17.308
Ativo Total	76.957	83.714

Empréstimos e financiamentos	36.576	42.249
Instrumentos financeiros e derivativos	340	446
Fornecedores	2.310	2.630
Ordenados e salários a pagar	263	336
Outros passivos circulantes	2.714	4.330
Outros passivos não circulantes	13.115	12.903
Patrimônio líquido	21.639	20.819
Passivo Total	76.957	83.714

Nota 1: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.2 Raízen

J.2.1 Raízen Energia S.A.

Para fins de comparabilidade dos resultados dos períodos anteriores, bem como com as Demonstrações Financeiras divulgadas pela Raízen, mantivemos a apresentação dos back-ups de Indicadores, Demonstração dos Resultados do Exercício e Balanço Patrimonial na **visão de entidade legal** da Raízen Energia S.A..

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	2020/21	2019/20	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(abr-mar)	(abr-mar)	20/21x19/20
Cana moída ('000 ton)	18,0	-	n/a	61.451,3	59.624,8	3,1%
Cana moída própria	18	-	n/a	31.943	28.532	12,0%
Cana moída terceiros	-	-	n/a	29.509	31.092	-5,1%
TCH (Toneladas por hectare)	-	-	n/a	72,4	70,8	2,3%
ATR/ha (ton ATR/ha)	-	-	n/a	10,2	9,6	5,8%
EBITDA	1.547,4	1.924,8	-19,6%	5.476,4	4.387,5	24,8%
EBITDA ajustado	1.041,8	1.549,3	-32,8%	3.898,0	3.427,3	13,7%
Investimentos	1.267,5	1.004,4	26,2%	2.896,4	2.826,8	2,5%

Demonstração do Resultado do Exercício	1T21	1T20	Var.%	2020/21	2019/20	Var.%
Receita operacional líquida	9.424,6	8.995,3	4,8%	32.090,8	30.710,6	4,5%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(8.656,0)	(8.179,8)	5,8%	(28.683,8)	(28.480,5)	0,7%
Açúcar Próprio	(1.510,3)	(1.878,3)	-19,6%	(4.859,4)	(3.897,3)	24,7%
Etanol Próprio	(1.459,4)	(1.094,4)	33,3%	(4.374,5)	(3.939,6)	11,0%
Revenda e Trading ¹	(5.713,0)	(5.169,4)	10,5%	(19.199,5)	(20.152,0)	-4,7%
Cogeração de Energia	1,8	(3,0)	n/a	(211,9)	(234,6)	-9,7%
Outros	24,9	(34,7)	n/a	(38,6)	(256,9)	-85,0%
Lucro bruto	768,6	815,6	-5,8%	3.407,0	2.230,1	52,8%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(428,3)	(353,7)	21,1%	(1.842,0)	(1.482,0)	24,3%
Despesas de vendas	(262,6)	(209,2)	25,5%	(1.173,2)	(840,1)	39,6%
Despesas gerais e administrativas	(165,7)	(144,5)	14,7%	(668,7)	(641,9)	4,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	113,0	269,8	-58,1%	4,5	358,5	-98,8%
Resultado financeiro	(240,8)	(336,0)	-28,3%	(928,3)	(940,3)	-1,3%
Resultado de equivalência patrimonial	10,4	(4,3)	n/a	(71,9)	(21,2)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(46,2)	(109,2)	-57,7%	(148,9)	1,2	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	5,1	(37,7)	n/a	20,2	(98,4)	n/a
Resultado atribuído aos acionistas controladores	181,8	244,4	-25,6%	440,6	48,0	n/a

Balanço Patrimonial	1T21	4T20
R\$ MM	31/03/21	31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	4.043	2.294
Duplicatas a receber de clientes	1.422	1.836
Estoques	1.228	3.975
Instrumentos financeiros e derivativos	4.814	4.905
Ativos Biológicos	1.353	1.074
Outros ativos circulantes	5.256	4.900
Outros ativos não circulantes	11.110	10.195
Investimentos	560	537
Imobilizado	12.640	11.667
Intangível	3.596	3.600
Ativo Total	46.023	44.981

Empréstimos e financiamentos	16.850	17.517
Instrumentos financeiros e derivativos	5.907	4.503
Fornecedores	4.253	3.244
Ordenados e salários a pagar	478	383
Outros passivos circulantes	3.029	3.741
Outros passivos não circulantes	5.838	5.536
Patrimônio líquido	9.669	10.058
Passivo Total	46.023	44.981

Nota 1: Inclui operações de revenda e *trading* de açúcar, etanol e energia elétrica, incluindo os volumes comercializados pela WX.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



Os resultados apresentados nas tabelas a seguir consideram a **nova quebra de segmentos operacionais** da Raízen, implementada desde o 4T20. Desta forma, a combinação dos números dos segmentos de Renováveis e Açúcar **não são reconciliáveis com a entidade legal** Raízen Energia S.A., uma vez que reorganizamos o agrupamento das operações a fim de aprimorar e ampliar o entendimento da forma como a Raízen captura valor em toda a cadeia de atuação.

J.2.2 Renováveis

O segmento de Renováveis é composto por: (i) produção e comercialização de etanol próprio de primeira e segunda geração; (ii) originação, importação e trading de etanol; (iii) produção e comercialização de bioenergia própria; (iv) revenda e trading de energia elétrica; e (v) produção e comercialização de outros produtos renováveis (energia solar, biogás, etc.).

Demonstração de Resultados	1T21	1T20	Var.%	2020/21	2019/20	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(abr-mar)	(abr-mar)	2020/21x2019/20
Receita operacional líquida	4.373,8	4.355,7	0,4%	15.155,8	16.113,0	-5,9%
Custo dos produtos vendidos	(3.937,7)	(3.840,6)	2,5%	(13.395,9)	(14.373,0)	-6,8%
Lucro bruto	436,1	515,1	-15,3%	1.759,9	1.740,0	1,1%
Despesas/Receitas com:	(252,5)	(183,9)	37,3%	(1.005,4)	(860,9)	16,8%
Vendas	(154,8)	(108,9)	42,2%	(635,3)	(487,7)	30,3%
Gerais e administrativas	(97,7)	(75,1)	30,2%	(370,1)	(373,2)	-0,8%
Outras despesas/receitas operacionais	89,2	151,9	-41,3%	39,6	196,3	-79,8%
Resultado de equivalência patrimonial	10,4	(4,3)	n/a	(72,0)	(21,1)	n/a
EBIT	283,3	478,8	-40,8%	722,1	1.054,3	-31,5%
Depreciação e amortização	527,3	483,1	9,2%	2.172,2	1.854,9	17,1%
EBITDA	810,6	962,0	-15,7%	2.894,4	2.909,3	-0,5%
Reconciliação EBITDA ajustado						
Efeitos do Ativo Biológico	(76,3)	(21,3)	n/a	(200,6)	(7,6)	n/a
Efeito IFRS 16	(169,8)	(173,5)	-2,1%	(556,8)	(481,9)	15,6%
Outros Efeitos Pontuais	7,0	6,5	8,4%	62,8	1,9	n/a
EBITDA Ajustado	571,4	773,6	-26,1%	2.199,6	2.421,7	-9,2%

J.2.3 Açúcar

O segmento de Açúcar é composto por: (i) produção e comercialização de açúcar próprio; e (ii) originação e trading de açúcar.

Demonstração de Resultados	1T21	1T20	Var.%	2020/21	2019/20	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(abr-mar)	(abr-mar)	2020/21x2019/20
Receita operacional líquida	3.437,9	2.302,8	49,3%	11.376,2	4.646,7	n/a
Custo dos produtos vendidos	(3.067,6)	(2.003,1)	53,1%	(9.748,8)	(4.114,5)	n/a
Lucro bruto	370,3	299,7	23,6%	1.627,4	532,2	n/a
Despesas/Receitas com:	(175,8)	(169,7)	3,6%	(836,6)	(621,1)	34,7%
Vendas	(107,8)	(100,3)	7,5%	(537,9)	(352,4)	52,7%
Gerais e administrativas	(68,0)	(69,4)	-2,0%	(298,6)	(268,7)	11,1%
Outras despesas/receitas operacionais	23,8	117,9	-79,8%	(35,1)	162,0	n/a
EBIT	218,3	247,8	-11,9%	755,8	73,2	n/a
Depreciação e amortização	556,3	714,4	-22,1%	1.806,6	1.447,0	24,8%
EBITDA	774,6	962,1	-19,5%	2.562,3	1.520,1	68,6%
Reconciliação EBITDA ajustado						
Efeitos do Ativo Biológico	(82,6)	(20,5)	n/a	(240,8)	(5,3)	n/a
Efeito IFRS 16	(184,0)	(166,7)	10,4%	(643,1)	(467,4)	37,6%
EBITDA Ajustado	508,0	774,9	-34,4%	1.678,5	1.047,4	60,3%



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.2.4 Raízen Combustíveis Consolidado

Para fins de comparabilidade dos resultados dos períodos anteriores, bem como com as Demonstrações Financeiras divulgadas pela Raízen, mantivemos a apresentação dos back-ups de Indicadores, Demonstração dos Resultados do Exercício e Balanço Patrimonial na **visão de entidade legal** da Raízen Combustíveis S.A..

Indicadores R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
EBITDA	1.071,5	681,5	57,2%	915,7	17,0%
EBITDA ajustado	1.073,3	698,4	53,7%	926,5	15,8%
Investimentos ¹	343,4	287,1	19,6%	256,4	33,9%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Receita operacional líquida	26.487,1	23.524,1	12,6%	25.082,3	5,6%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(24.962,7)	(22.477,5)	11,1%	(23.693,7)	5,4%
Lucro bruto	1.524,4	1.046,7	45,6%	1.388,6	9,8%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(784,9)	(723,9)	8,4%	(733,2)	7,1%
Despesas de vendas	(591,7)	(559,6)	5,7%	(573,3)	3,2%
Despesas gerais e administrativas	(193,2)	(164,3)	17,6%	(159,8)	20,8%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	93,9	137,5	-31,7%	9,4	n/a
Resultado financeiro	(300,5)	(216,8)	38,6%	(65,6)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(8,4)	0,4	n/a	(1,9)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(179,0)	(108,2)	65,4%	(200,2)	-10,6%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(14,3)	1,6	n/a	(9,7)	48,2%
Resultado atribuído aos acionistas controladores	331,2	137,3	n/a	387,5	-14,5%

Balanço Patrimonial R\$ MM	1T21 31/03/21	4T20 31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	2.605	1.148
Duplicatas a receber de clientes	2.439	2.000
Estoques	4.403	4.342
Instrumentos financeiros e derivativos	3.381	2.836
Ativo decorrentes de contratos com clientes	539	523
Outros ativos circulantes	3.924	3.774
Outros ativos não circulantes	3.135	3.251
Investimentos	757	769
Imobilizado	6.823	6.498
Intangível	2.512	2.489
Ativo de contratos com clientes LP	2.347	2.337
Ativo Total	32.865	29.968
Empréstimos e financiamentos	7.585	7.041
Instrumentos financeiros e derivativos	175	261
Fornecedores	6.658	6.067
Ordenados e salários a pagar	178	151
Outros passivos circulantes	5.463	4.126
Outros passivos não circulantes	5.749	5.967
Patrimônio líquido	7.058	6.355
Passivo Total	32.865	29.968

Nota 1: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.2.5 Raízen Combustíveis Brasil

Para fins de comparabilidade dos resultados dos períodos anteriores, bem como com as Demonstrações Financeiras divulgadas pela Raízen, mantivemos a apresentação dos back-ups de Indicadores, Demonstração dos Resultados do Exercício e Balanço Patrimonial na **visão de entidade legal** da Raízen Combustíveis S.A., quebrada entre Brasil e Argentina.

Indicadores	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Volume total ('000 m³)	6.209	6.251	-0,5%	6.814	-8,7%
EBITDA ajustado (R\$ MM)	733,4	568,0	29,1%	621,9	17,9%
Margem EBITDA ajustado (R\$/m³)	117,9	90,9	29,8%	91,3	29,2%
EBIT ajustado (R\$ MM)	528,2	362,8	45,6%	419,1	26,0%
Rebate (R\$ MM)	86,6	83,2	4,1%	87,9	-1,5%
Investimentos¹ (R\$ MM)	194,7	192,8	1,0%	189,7	2,6%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Receita operacional líquida	22.945,3	20.537,7	11,7%	22.225,1	3,2%
Etanol	2.439,1	2.259,1	8,0%	2.139,3	14,0%
Gasolina	7.976,7	7.520,9	6,1%	8.932,6	-10,7%
Diesel	12.013,5	9.327,8	28,8%	10.772,1	11,5%
Aviação	444,3	1.344,1	-66,9%	316,5	40,4%
Outros	71,8	85,7	-16,2%	64,6	11,1%
Custo dos produtos vendidos	(21.935,4)	(19.744,5)	11,1%	(21.268,5)	3,1%
Lucro bruto	1.009,9	793,1	27,3%	956,5	5,6%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(481,6)	(495,9)	-2,9%	(479,6)	0,4%
Despesas com vendas	(344,6)	(368,8)	-6,6%	(372,0)	-7,4%
Despesas gerais e administrativas	(137,0)	(127,1)	7,8%	(107,6)	27,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	61,2	113,0	-45,8%	(17,7)	n/a
Resultado financeiro	(201,2)	(165,1)	21,8%	33,7	n/a
Equivalência patrimonial²	(8,4)	0,4	n/a	(1,9)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(126,0)	(96,6)	30,5%	(153,3)	-17,8%
Participação de não controladores	(14,3)	1,6	n/a	(9,7)	48,2%
Lucro líquido	239,7	150,6	59,2%	328,2	-27,0%

Balanço Patrimonial R\$ MM	1T21 31/03/21	4T20 31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	2.012	752
Duplicatas a receber de clientes	1.858	1.641
Estoques	2.905	3.068
Ativo decorrentes de contratos com clientes	517	505
Outros ativos circulantes	3.304	3.144
Outros ativos não circulantes	5.820	5.288
Investimentos	4.475	4.164
Imobilizado	2.495	2.544
Intangível	2.471	2.480
Ativo de contratos com clientes LP	2.347	2.337
Ativo Total	28.204	25.923

Empréstimos e financiamentos	6.729	6.259
Fornecedores	5.647	5.203
Ordenados e salários a pagar	93	86
Outros passivos circulantes	3.933	3.029
Outros passivos não circulantes	4.745	4.992
Patrimônio líquido	7.058	6.355
Passivo Total	28.204	25.923

Nota 1: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.

Nota 2: Em 1º de novembro de 2019, a Raízen Combustíveis constituiu a JV Grupo Nós, com a aquisição de 50% da JV pela FEMSA. Desde o fechamento da operação, o resultado do Grupo Nós deixou de ser consolidado pela Raízen Combustíveis, passando a ter seu lucro líquido reconhecido na linha de Equivalência Patrimonial, na proporção de sua participação (50%).



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.2.6 Raízen Combustíveis Argentina

Para fins de comparabilidade dos resultados dos períodos anteriores, bem como com as Demonstrações Financeiras divulgadas pela Raízen, mantivemos a apresentação dos back-ups de Indicadores, Demonstração dos Resultados do Exercício e Balanço Patrimonial na **visão de entidade legal** da Raízen Combustíveis S.A., quebrada entre Brasil e Argentina.

Indicadores	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Volume total ('000 m³)	1.391	1.381	0,7%	1.314	5,9%
EBITDA (R\$ MM)	408,0	192,6	n/a	380,8	7,1%
EBITDA Ajustado (R\$ MM)	339,9	130,4	n/a	304,6	11,6%
Investimentos (R\$ MM)	148,7	94,3	57,7%	66,7	n/a

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Receita operacional líquida	3.541,8	2.986,5	18,6%	2.857,2	24,0%
Custo dos produtos vendidos	(3.027,3)	(2.732,9)	10,8%	(2.425,2)	24,8%
Lucro bruto	514,4	253,5	n/a	432,0	19,1%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(303,3)	(228,0)	33,0%	(253,5)	19,6%
Despesas de vendas	(247,1)	(190,8)	29,5%	(201,3)	22,7%
Despesas gerais e administrativas	(56,1)	(37,2)	50,7%	(52,2)	7,5%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	32,7	24,5	33,4%	27,1	20,8%
Resultado financeiro	(99,3)	(51,7)	92,2%	(99,4)	0,0%
Imposto de renda e contribuição social	(53,0)	(11,6)	n/a	(46,9)	12,9%
Resultado atribuído aos acionistas controladores	91,5	(13,3)	n/a	59,3	54,3%

Balanço Patrimonial R\$ MM	1T21 31/03/21	4T20 31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	593	396
Duplicatas a receber de clientes	580	359
Estoques	1.498	1.274
Ativo decorrentes de contratos com clientes	22	18
Outros ativos circulantes	736	770
Outros ativos não circulantes	577	564
Investimentos	0	0
Imobilizado	4.327	3.954
Intangível	40	9
Ativo Total	8.375	7.344
Empréstimos e financiamentos	857	782
Fornecedores	1.011	864
Ordenados e salários a pagar	84	65
Outros passivos circulantes	1.705	1.346
Outros passivos não circulantes	1.004	987
Patrimônio líquido	3.714	3.300
Passivo Total	8.375	7.344



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.2.7 Marketing & Serviços

Os resultados apresentados na tabela a seguir consideram a **nova quebra de segmentos operacionais** da Raízen, implementada desde o 4T20. Desta forma, os números do segmento de Marketing & Serviços **não são reconciliáveis com a entidade legal** Raízen Combustíveis S.A., uma vez que reorganizamos o agrupamento das operações a fim de aprimorar e ampliar o entendimento da forma como a Raízen captura valor em toda a cadeia de atuação.

Demonstração de Resultados R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Receita operacional líquida	28.099,9	25.860,9	8,7%	26.148,2	7,5%
Custo dos produtos vendidos	(26.605,0)	(24.796,2)	7,3%	(24.754,2)	7,5%
Lucro bruto	1.494,9	1.064,6	40,4%	1.394,0	7,2%
Despesas/Receitas com:	(778,0)	(715,6)	8,7%	(726,3)	7,1%
Vendas	(584,9)	(551,3)	6,1%	(566,5)	3,2%
Gerais e administrativas	(193,1)	(164,3)	17,5%	(159,8)	20,8%
Outras despesas/receitas operacionais	94,8	137,5	-31,0%	9,4	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(8,4)	0,4	n/a	(1,9)	n/a
EBIT	803,2	486,9	65,0%	675,2	19,0%
Depreciação e amortização	231,2	195,1	18,5%	237,5	-2,7%
EBITDA	1.034,5	682,0	51,7%	912,7	13,3%
Reconciliação EBITDA ajustado					
Venda de ativo	(0,7)	(27,9)	-97,4%	(11,7)	-93,9%
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	136,1	134,7	1,0%	138,5	-1,7%
Passivos de Arrendamentos (IFRS 16)	(83,6)	(71,3)	17,3%	(88,3)	-5,3%
Outros Efeitos Pontuais	(50,0)	(18,7)	n/a	(27,7)	80,5%
EBITDA Ajustado	1.036,3	698,9	48,3%	923,6	12,2%



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.3 Compass Gás e Energia

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Vendas de gás - ex termo (MM m ³)	1.137	1.059	7,4%	1.202	-5,4%
EBITDA (R\$ MM) ¹	578,0	677,8	-14,7%	494,8	16,8%
EBITDA ajustado (R\$ MM)	578,0	574,7	0,6%	494,8	16,8%
Investimentos ² (R\$ MM)	229,3	222,2	3,2%	291,4	-21,3%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Receita operacional líquida	2.516,6	2.475,3	1,7%	2.631,2	-4,4%
Custo dos produtos vendidos	(1.817,8)	(1.680,5)	8,2%	(2.049,2)	-11,3%
Lucro bruto	698,8	794,9	-100,0%	581,9	20,1%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(251,8)	(244,5)	3,0%	(243,4)	3,4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(6,2)	10,7	n/a	24,9	n/a
Resultado financeiro	(59,8)	(0,6)	n/a	(109,8)	-45,5%
Resultado de equivalência patrimonial	(0,0)	0,0	n/a	(0,0)	-100,0%
Imposto de renda e contribuição social	90,0	(182,9)	n/a	(77,0)	n/a
Participação de não controladores	(8,7)	(5,4)	61,1%	(12,7)	-31,5%
Lucro líquido	462,4	372,2	24,2%	163,9	n/a

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T21	4T20
	31/03/21	31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	1.424	1.900
Títulos e valores mobiliários	789	1.189
Duplicatas a receber de clientes	1.055	1.104
Estoques	126	121
Instrumentos financeiros e derivativos	527	517
Outros ativos circulantes	434	518
Outros ativos não circulantes	802	894
Imobilizado	21	15
Intangível	8.946	8.770
Ativo Total	14.125	15.028

Empréstimos e financiamentos	6.186	7.044
Instrumentos financeiros e derivativos	225	286
Fornecedores	1.128	1.182
Ordenados e salários a pagar	48	75
Outros passivos circulantes	480	757
Outros passivos não circulantes	2.440	2.338
Patrimônio líquido	3.617	3.346
Passivo Total	14.125	15.028

Nota 1: A partir do 2T20, a Comgás passou a registrar os efeitos da conta corrente regulatória em seus livros societários, não havendo mais necessidade de normalização do desempenho da companhia.

Nota 2: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15) na Comgás.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.4 Moove

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Volume total (000 m³) ¹	109,7	92,8	18,2%	110,7	-0,9%
EBITDA (R\$ MM)	188,0	111,9	67,9%	143,4	31,0%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Receita operacional líquida	1.417,6	1.031,2	37,5%	1.299,5	9,1%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.083,8)	(804,7)	34,7%	(991,4)	9,3%
Lucro bruto	333,8	226,4	47,4%	308,1	8,3%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(184,8)	(166,3)	11,1%	(194,2)	-4,8%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	12,9	28,3	-54,4%	2,5	n/a
Resultado financeiro	(51,4)	(39,0)	31,7%	(27,5)	86,7%
Resultado de equivalência patrimonial	(0,0)	0,0	n/a	0,0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(43,6)	(13,6)	n/a	(30,6)	42,5%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(20,4)	(10,5)	94,3%	(28,9)	-29,4%
Resultado atribuído aos acionistas controladores	46,5	25,3	83,7%	29,4	58,1%

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T21	4T20
	31/03/21	31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	900	936
Títulos e valores mobiliários	186	168
Duplicatas a receber de clientes	615	482
Estoques	578	565
Instrumentos financeiros e derivativos	31	28
Outros ativos circulantes	260	215
Outros ativos não circulantes	362	449
Imobilizado	334	328
Intangível	1.316	1.268
Ativo Total	4.583	4.439

Empréstimos e financiamentos	848	803
Instrumentos financeiros e derivativos	-	0
Fornecedores	683	688
Ordenados e salários a pagar	64	96
Outros passivos circulantes	254	298
Outros passivos não circulantes	615	588
Patrimônio líquido	2.118	1.966
Passivo Total	4.583	4.439

Nota 1: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.5 Rumo

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Volume transportado total (TKU milhões)	13.873	12.297	12,8%	16.197	-14,3%
Operação Norte	10.566	9.080	16,4%	11.911	-11,3%
Operação Sul	2.580	2.530	2,0%	3.454	-25,3%
Contêineres	727	687	5,8%	832	-12,6%
Tarifa média transporte (R\$/TKU x 1000)	104,9	99,1	5,9%	83,8	25,3%
Volume elevado total (TU mil)	2.864	2.545	12,5%	3.533	-18,9%
Volume de solução logística (TU mil)	366	236	55,1%	2.261	-83,8%
EBITDA (R\$ MM)	832,1	577,3	44,1%	794,3	4,8%
Margem EBITDA (%)	48%	40%	7,1 p.p	48%	-0,1 p.p.
EBITDA ajustado (R\$ MM)	832,1	641,1	29,8%	763,0	9,1%
Margem EBITDA ajustado (%)	48%	45%	2,6 p.p	46%	1,7 p.p.
Investimentos (R\$ MM)	918,1	580,3	58,2%	1.190,3	-22,9%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Receita operacional líquida	1.746,0	1.423,6	22,6%	1.662,0	5,1%
Custo dos serviços prestados	(1.218,8)	(1.071,2)	13,8%	(1.248,0)	-2,3%
Lucro bruto	527,1	352,4	49,6%	414,0	27,3%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(108,2)	(104,8)	3,2%	(131,3)	-17,6%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(15,6)	(91,9)	-83,0%	55,7	n/a
Resultado financeiro	(204,9)	(530,7)	-61,4%	(304,2)	-32,7%
Resultado de equivalência patrimonial	1,2	2,4	-50,6%	1,6	-25,9%
Imposto de renda e contribuição social	(25,0)	98,8	n/a	(32,7)	-23,4%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(2,3)	1,2	n/a	(2,2)	5,7%
Resultado atribuído aos acionistas controladores	172,2	(272,6)	n/a	0,9	n/a

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T21	4T20
	31/03/21	31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	3.725	7.779
Títulos e valores mobiliários	1.746	1.397
Duplicatas a receber de clientes	615	421
Estoques	258	249
Instrumentos financeiros e derivativos	2.384	3.989
Outros ativos circulantes	592	682
Outros ativos não circulantes	10.673	10.443
Investimentos	50	51
Imobilizado	14.247	13.646
Intangível	7.214	7.251
Ativo Total	41.503	45.908

Empréstimos e financiamentos	15.595	19.912
Fornecedores	496	755
Ordenados e salários a pagar	134	139
Outros passivos circulantes	1.511	1.458
Outros passivos não circulantes	8.319	8.348
Patrimônio líquido	15.447	15.296
Passivo Total	41.503	45.908



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



J.6 Cosan Corporativo

Indicadores	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
EBITDA	663,2	313,7	n/a	141,0	n/a

Demonstração do Resultado do Exercício	1T21	1T20	Var.%	4T20	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T21x1T20	(out-dez)	1T21x4T20
Receita operacional líquida	1,0	0,1	n/a	0,3	n/a
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1,1)	(1,5)	-28,7%	(0,8)	33,2%
Lucro (prejuízo) bruto	(0,1)	(1,4)	-94,6%	(0,6)	-86,2%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(55,3)	(68,3)	-19,0%	(371,0)	-85,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(24,9)	(75,0)	-66,8%	96,7	n/a
Resultado financeiro	152,9	185,9	-17,7%	(199,5)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	740,1	454,7	62,8%	411,7	79,8%
Imposto de renda e contribuição social	15,2	152,5	-90,0%	(52,8)	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(0,2)	(1,7)	-87,5%	3,5	n/a
Resultado atribuído aos acionistas controladores	827,7	646,7	28,0%	(112,0)	n/a

Balanco Patrimonial	1T21	4T20
R\$ MM	31/03/21	31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	1.884	3.028
Títulos e valores mobiliários	1.015	916
Duplicatas a receber de clientes	1	0
Estoques	0	0
MTM Derivativos - Ativo	2.868	3.402
Outros ativos circulantes	1.003	1.941
Investimentos	9.957	5.390
Investimentos em controladas em conjunto	8.146	7.988
Imobilizado	77	79
Intangível	27	19
Outros ativos não circulantes	2.362	1.805
Ativo Total	27.339	24.569

Empréstimos e financiamentos	13.948	14.491
Fornecedores	2	5
Ordenados e salários a pagar	16	27
MTM Derivativos - Passivo	1	36
Outros passivos circulantes	510	2.021
Outros passivos não circulantes	2.782	2.723
Patrimônio líquido	10.080	5.268
Passivo Total	27.339	24.569



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



K. Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

K.1 Cosan S.A. Consolidado Proforma, incluindo Raízen

Indicadores R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
EBITDA	2.827,5	2.526,7	11,9%	2.598,0	8,8%
EBITDA ajustado	2.575,6	2.382,3	8,1%	2.595,4	-0,8%
Investimentos ¹	1.945,0	1.513,1	28,5%	1.928,6	0,8%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T21 (jan-mar)	1T20 (jan-mar)	Var.% 1T21x1T20	4T20 (out-dez)	Var.% 1T21x4T20
Receita operacional líquida	22.511,9	19.632,6	14,7%	22.534,0	-0,1%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(19.802,6)	(17.329,2)	14,3%	(19.879,6)	-0,4%
Lucro bruto	2.709,3	2.303,4	17,6%	2.654,4	2,1%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(1.209,7)	(1.122,5)	7,8%	(1.593,7)	-24,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	69,6	75,6	-8,0%	152,0	-54,2%
Resultado financeiro	(433,8)	(660,8)	-34,4%	(751,5)	-42,3%
Resultado de equivalência patrimonial	(0,9)	(2,1)	-58,6%	10,7	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(75,9)	(53,9)	40,8%	(375,0)	-79,7%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(230,8)	107,0	n/a	(208,9)	10,5%
Resultado atribuído aos acionistas controladores	827,7	646,7	28,0%	(112,0)	n/a

Balço Patrimonial R\$ MM	1T21 31/03/21	4T20 31/12/20
Caixa e equivalentes de caixa	11.190	15.354
Títulos e valores mobiliários	3.803	3.679
Estoques	3.777	5.094
Instrumentos financeiros e derivativos	9.489	11.173
Ativo de contratos com clientes CP	270	262
Outros ativos circulantes	8.964	9.614
Outros ativos não circulantes	18.534	17.675
Investimentos	1.016	1.012
Imobilizado	24.403	23.143
Intangível ³⁷	20.557	20.353
Ativo de contratos com clientes LP	1.776	1.865
Ativo Total	103.779	109.223

Empréstimos e financiamentos	48.793	54.528
Instrumentos financeiros e derivativos	2.540	1.990
Fornecedores	7.766	7.286
Ordenados e salários a pagar	590	604
Outros passivos circulantes	4.539	6.483
Outros passivos não circulantes	17.727	17.329
Patrimônio líquido	21.824	21.004
Passivo Total	103.779	109.223

Nota 1: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis.



Relatório de Resultados

Cosan S.A | 1º Trimestre de 2021



L. Demonstrações Financeiras, visão Cosan

L.1 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Energia para visão Cosan

Conciliação do Resultado	1T21	1T20
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)
EBITDA - Visão Raízen Energia	1.581,3	1.926,7
Baixa de valor justo dos ativos	(3,4)	4,6
Ajuste de lucro não realizado	(30,6)	(6,5)
EBITDA - Visão Cosan	1.547,4	1.924,8
Lucro líquido - Visão Raízen Energia	286,1	284,3
Depreciação e Amortização	(125,9)	(56,7)
Baixa de valor justo dos ativos	(3,4)	4,6
Despesa financeira	(0,0)	(1,9)
Imposto de Renda (34%)	44,0	18,4
Ajuste de lucro não realizado	(19,0)	(4,3)
Lucro líquido - Visão Cosan	181,8	244,4

L.2 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Combustíveis para visão Cosan

Conciliação do Resultado	1T21	1T20
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)
EBITDA - Visão Raízen Combustíveis	1.107,8	672,2
Baixa de valor justo dos ativos	(20,3)	(2,3)
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
Ajuste de lucro não realizado	-	27,7
EBITDA - Visão Cosan	1.071,5	681,5
Lucro líquido - Visão Raízen Combustíveis	441,4	134,4
Depreciação e Amortização	(16,9)	(16,9)
Baixa de valor justo dos ativos	(20,3)	(2,3)
Imposto de Renda (34%)	12,6	6,5
Ajuste de lucro não realizado	(85,6)	15,5
Lucro líquido - Visão Cosan	331,2	137,3

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

Conciliação do Resultado	1T21	1T20
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)
Lucro líquido - Visão Comgás	499,0	378,9
Ajustes de amortização	(30,5)	(30,5)
Imposto de renda e contribuição social diferido	10,4	10,4
Lucro líquido - Visão Cosan	478,9	358,8