

## Relatório de Resultados 3T18

São Paulo, 9 de novembro de 2018 – A COSAN LIMITED (“CZZ” ou “Companhia”) (NYSE: CZZ) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre (julho, agosto e setembro) de 2018 (3T18). Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis adotadas no Brasil e internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T18 e 3T17, exceto quando indicado de outra forma.

### Sumário das Informações Financeiras

Sumário Executivo - CZZ Proforma <sup>1</sup>	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T18x3T17	(abr-jun)	3T18x2T18
Receita Líquida	17.219,3	14.483,9	18,9%	15.070,4	14,3%
Lucro Bruto	1.983,1	2.322,3	-14,6%	1.692,7	17,2%
EBIT	1.046,3	1.403,2	-25,4%	868,1	20,5%
EBITDA <sup>2</sup>	1.872,6	2.231,3	-16,1%	1.630,9	14,8%
EBITDA Ajustado <sup>3</sup>	2.147,2	2.413,1	-11,0%	1.864,0	15,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	63,0	248,1	-74,6%	22,7	n/a
Lucro Líquido Ajustado <sup>3</sup>	191,9	267,5	-28,3%	113,7	68,8%

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

Nota 2: A partir do 1T18, EBITDA exclui a amortização de ativos decorrentes de contratos de clientes na Raízen Combustíveis.

Nota 3: EBITDA e Lucro Líquido Ajustados excluem os efeitos pontuais dos negócios da Cosan S/A, conforme detalhado em seu relatório de resultados.

### Mensagem do Presidente

**Passadas as eleições, chegou a hora de olhar para frente.** O Brasil tem desafios importantes: aprovar reformas estruturais e necessárias, reorganizar o país para crescer, garantir um ambiente de negócios propício a atrair investimentos, aumentar produtividade e competitividade da indústria; e tantos outros. Nossa perspectiva é otimista em relação ao futuro e seguimos confiantes de que a Cosan será capaz de manter sua tradição de navegar através das turbulências. Temos um portfólio de negócios preparado para continuar crescendo de forma sustentável e eficiente, além de bem posicionado para capturar oportunidades.

**Apesar das adversidades performamos no terceiro trimestre e reiteramos nosso *guidance* de EBITDA consolidado para este ano.** Os resultados de distribuição de combustíveis foram impactados pelas consequências da greve dos caminhoneiros ocorrida em maio, o que exigiu esforço extra da nossa equipe. A atratividade das importações foi reduzida, especialmente devido às incertezas relacionadas à regulamentação dos subsídios ao diesel e consequente atrasos no pagamento às distribuidoras, mudando a dinâmica de suprimentos e gerando a necessidade de uma reorganização logística na **Raízen**. Além disso a recuperação de volume no ciclo Otto ficou abaixo das expectativas. Ainda assim tivemos a melhor performance da indústria com resultados robustos. Aumentamos ainda mais a produção de etanol em nossas usinas, alcançando níveis recordes. Este aumento reflete a estratégia de maximizar a produção de etanol nesta safra, dada maior rentabilidade do produto frente ao açúcar. A **Comgás** apresentou crescimento de volumes acima do PIB em todos os segmentos de atuação. A **Moove** segue seu processo de expansão internacional. Por fim, a transformação operacional na **Rumo** continua gerando um expressivo crescimento de EBITDA que, combinado com os resultados oriundos da reestruturação da dívida, agora também se traduzem em lucros consistentes.

**Tendo em vista as preocupações apresentadas por acionistas e investidores em função do anúncio de uma possível reestruturação societária, a Cosan decidiu cancelar a proposta.** Em linha com o esforço contínuo e objetivo de longo prazo de simplificar a estrutura societária e reduzir o número de veículos listados, anunciamos a possível incorporação do RLOG3 pela CSAN3. Entretanto, a ausência de detalhes adicionais acerca da extensão e efetividade da proposta gerou uma série de questionamentos de acionistas e investidores, levando a companhia decidir cancelar a operação. Sendo assim, a Cosan reitera seu compromisso com as melhores práticas e padrões de governança e com criação de valor para os acionistas.

Estamos preparados para seguir adiante!

Marcos Marinho Lutz, CEO.

#### Relações com Investidores

E-mail: [ri@cosan.com.br](mailto:ri@cosan.com.br)

Telefone: +55 11 3897-9797

Website: [ri.cosanlimited.com](http://ri.cosanlimited.com)

### Unidades de Negócios

As controladas da Companhia, **Cosan S/A (B3: CSAN3)** e **Cosan Logística S/A (B3: RLOG3)** reportaram seus resultados em 07 e 08 de novembro de 2018, respectivamente. Os Relatórios de Resultados, com os comentários sobre as principais informações financeiras e operacionais, além de das Demonstrações Financeiras, podem ser encontrados em seus respectivos websites:

- **Cosan S/A (CSAN3):** <http://ri.cosan.com.br>
- **Cosan Logística S/A (RLOG3):** <http://ri.cosanlogistica.com.br>

Apresentamos abaixo as unidades de negócio (segmentos reportáveis) que compõem a Cosan S/A e a Cosan Logística S/A, empresas que compõem o portfólio da Cosan Limited, como estão organizadas:

- **Cosan S.A. (CSAN3) (60,3%)**

Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis
Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
Comgás (80,1%)	Distribuição de Gás Natural
Moove (100%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
Cosan Corporativo (100%)	Corporativo e Outros Investimentos
- **Cosan Logística S.A. (RLOG3) (72,5%)**

Rumo S.A. (RAIL3) (28,5%)	Operadora Logística
---------------------------	---------------------

### Sumário Executivo do 3T18

#### Cosan S.A. (CSAN3):

**Cosan S/A Proforma:** O EBITDA ajustado proforma da Cosan S/A foi de R\$ 1,2 bilhão (-25%) no 3T18, consequência dos impactos nos resultados da Raízen, parcialmente compensados pela expansão de EBITDA na Comgás (Normalizado) e na Moove. O lucro líquido foi de R\$ 44 milhões (-91%), afetado negativamente pela variação cambial (não caixa) na parcela não protegida do Bônus Perpetuo. A geração de caixa proforma para acionistas (FCFE) alcançou R\$ 829 milhões no período, impulsionada pela maior captação de recursos na Raízen, frente a um consumo de R\$ 519 milhões no 3T17, quando houve a aquisição de duas usinas do Grupo Tonon pela Raízen Energia. A alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma, normalizada pela Conta Corrente Regulatória da Comgás) encerrou o trimestre em 2,0x.

**Raízen Combustíveis:** O EBITDA ajustado atingiu R\$ 683 milhões (-24%) no 3T18, ainda afetado por efeitos pontuais, em consequência da greve dos caminhoneiros, bem como menor demanda no ciclo Otto. O volume total vendido no período foi superior (+1,5%) ao 3T17, suportado pela expansão no diesel (+5%) e no segmento aviação (+9%). Já as vendas de combustível do ciclo otto caíram (-3%), impactadas pela Copa do Mundo em julho, nível de desemprego ainda elevado e alta dos preços na bomba, reflexo dos maiores preços no mercado internacional. Em gasolina equivalente, houve queda das vendas (-7%) com forte aumento de etanol em substituição à gasolina. O ajuste no mix de suprimentos, resultado da greve dos caminhoneiros, trouxe desafios adicionais de adaptação logística.

**Raízen Energia:** O EBITDA ajustado do 3T18, segundo trimestre da safra 2018/19, foi de R\$ 641 milhões (-54%), refletindo os menores preços realizados de açúcar e, principalmente, a queda dos volumes vendidos da commodity, em linha com a estratégia de comercialização para a safra. A moagem totalizou 24,3 milhões de toneladas (-14%), afetada por mais dias com chuva no período. A produtividade agrícola, medida em quilos de ATR por hectare, foi 7% inferior ao 3T17, refletindo o clima mais seco da entressafra, que aumenta a concentração de sacarose na cana, mas reduz a densidade do canavial. A produção de açúcar equivalente foi 12% menor, alinhada à menor moagem no período, com destaque para o mix de 51% para etanol (versus 43% no 3T17), em função da maior rentabilidade do produto.

**Comgás:** O EBITDA normalizado do período alcançou R\$ 546 milhões (+14%), impulsionado principalmente pelo volume de vendas superior (+9% versus 3T17, ex-termo) e controle das despesas operacionais. O volume do segmento industrial foi 7% acima do mesmo período do ano anterior em função de negociações por incremento de volume. As novas conexões (110 mil nos últimos 12 meses) impulsionaram o consumo do segmento residencial (+7%). No segmento comercial a expansão foi de 13%, explicada pela retomada da atividade econômica e adição de 1,1 mil novos clientes à base no último ano.

**Moove:** O EBITDA do 3T18 totalizou R\$ 60 milhões (+34%), impulsionado pela expansão das operações internacionais e pelo melhor mix de produtos vendidos.

### Cosan Logística S.A. (RLOG3):

**A Rumo alcançou o EBITDA de R\$ 952 milhões (+19%) no 3T18.** Os maiores volumes transportados (+15%, 16 bilhões de TKUs) refletem o aumento de capacidade viabilizado pelo plano de investimentos e contínua melhora de eficiência nas operações, permitindo ganho de market share e crescimento significativo no transporte de grãos. A safra recorde de soja que estendeu o período de exportação do grão, compensou a menor produção de milho em alguns estados, fazendo com que o volume agrícola transportado crescesse 14%, além do *ramp-up* no volume de fertilizantes na Operação Norte. O custo variável apresentou crescimento inferior à expansão do volume, uma vez que a redução do consumo de combustível (Litros/TKB: -4,5%) compensou maiores preços de diesel, enquanto os custos fixos se mantiveram estáveis, permitindo aumento de 2,2 p.p. de margem EBITDA (50,7%). O forte crescimento do EBITDA aliado ao avanço nos processos de pré-pagamento e redução no custo médio da dívida resultaram em lucro líquido de R\$ 229 milhões no período.

### Cosan Limited Proforma:

**O EBITDA ajustado proforma da Cosan Limited alcançou R\$ 2,1 bilhões (-11%), impactado pelos efeitos descritos acima nos resultados da Raízen, parcialmente compensados pela expansão de EBITDA na Comgás (normalizado), na Moove e na Rumo.** A CZZ atingiu lucro líquido de R\$ 63 milhões no trimestre, queda de 75% comparado ao 3T17, afetado pelo efeito negativo da variação cambial no Bônus Perpétuo da Cosan S/A, neutralizado em parte pelo maior lucro líquido da Cosan Logística S/A.

Apresentamos a seguir tabelas com as principais métricas operacionais e financeiras dos negócios. Em nosso site de RI ([ri.cosanlimited.com](http://ri.cosanlimited.com)), na Central de Resultados, está disponível o histórico das informações apresentadas.

**Principais Métricas Operacionais e Financeiras**

**Raízen Combustíveis**

	3T18 (jul-set)	3T17 (jul-set)	Var.% 3T18x3T17	2T18 (abr-jun)	Var.% 3T18x2T18
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	2.858	2.958	-3%	2.740	4%
Volume Gasolina Equivalente <sup>4</sup> ('000 m³)	2.567	2.760	-7%	2.512	2%
Volume Diesel ('000 m³)	3.185	3.028	5%	2.828	13%
EBITDA Ajustado <sup>5</sup> (R\$/m³)	102	136	-25%	87	17%
EBIT Ajustado <sup>5</sup> (R\$/m³)	75	110	-31%	61	24%

Nota 4: Soma do volume de gasolina e do volume de etanol ajustado pelo coeficiente energético de 0,7221.

Nota 5: Exclui resultado de venda de ativos e outros efeitos pontuais. Desde o 2T18, inclui amortização de ativos decorrentes de contratos com clientes.

**Raízen Energia**

	3T18 (jul-set)	3T17 (jul-set)	Var.% 3T18x3T17
Cana Moída (MM ton)	24,3	28,3	-14%
ATR/ha	9,6	10,3	7%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	49% x 51%	57% x 43%	n/a
EBITDA Ajustado <sup>6</sup> (R\$ MM)	641	1.394	-54%
EBIT Ajustado <sup>6</sup> / ATR Vendido (R\$/ton)	10	262	-96%

Nota 6: Exclui efeitos da variação do ativo biológico, hedge accounting de dívida, efeito do câmbio no açúcar, dentre outros efeitos pontuais.

**Comgás**

	3T18 (jul-set)	3T17 (jul-set)	Var.% 3T18x3T17	2T18 (abr-jun)	Var.% 3T18x2T18
Volume Vendido ('MM m³) - Ex termogeração	1.209	1.114	9%	1.111	9%
EBITDA Normalizado <sup>7</sup> (R\$ MM)	546	477	14%	491	11%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	388	463	-16%	331	17%

Nota 7: Inclui efeito da Conta Corrente Regulatória.

**Moove**

	3T18 (jul-set)	3T17 (jul-set)	Var.% 3T18x3T17	2T18 (abr-jun)	Var.% 3T18x2T18
Volume Vendido <sup>8</sup> ('000 m³)	92	93	-2%	88	4%
EBITDA (R\$ MM)	60	44	34%	66	-9%

Nota 8: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleo básicos.

**Rumo**

**Indicadores de Desempenho Operacional e Financeiro**

	3T17	3T18	Var. %	9M17	9M18	Var. %
<b>Consolidado</b>						
Operating ratio <sup>14</sup>	70%	68%	-2,7%	74%	72%	-3,1%
Consumo de diesel (Litros/ '000 TKB)	4,4	4,2	-4,5%	4,6	4,4	-4,3%
Acidentes ferroviários (MM Trem/Km)	15,4	15,0	-2,6%	15,4	15	-2,6%
Acidentes pessoais (MM Acidentes/ HHT)	0,3	0,3	-3,2%	0,3	0,3	-3,2%
<b>Operação Norte</b>						
<b>Grãos de Rondonópolis (MT) ao porto de Santos (SP)</b>						
Volume Transportado (TKU milhões)	9,2	11,3	22,4%	24,6	28,6	16,4%
Ciclo de vagões (dias)	9,6	9,3	-3,1%	9,8	10	2,0%
<b>Operação Sul</b>						
<b>Grãos dos terminais no norte do Paraná Ports PNG/SC</b>						
Volume Transportado (TKU milhões)	4,3	4,2	-1,9%	10,4	11,1	6,4%
Ciclo de vagões (dias)	6,9	7,0	1,4%	7,1	7,7	8,5%

Nota 9: O cálculo do Operating Ratio considera alocação proporcional de parte da depreciação do 4T16 nos trimestres anteriores do mesmo ano.

### Resultado Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 3T18 por unidade de negócio para todos os 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	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ
<b>3T18</b>												
Receita Líquida	21.053,1	5.452,1	1.901,0	1.011,5	0,4	(26.505,2)	0,0	2.912,9	1.877,1	-	(11,6)	4.778,4
Custo de Produtos e Serviços	(20.183,8)	(5.099,5)	(1.377,3)	(839,1)	(2,6)	25.283,3	(0,0)	(2.219,0)	(1.198,8)	-	11,6	(3.406,2)
Lucro Bruto	869,3	352,5	523,7	172,4	(2,2)	(1.221,9)	-	694,0	678,3	-	-	1.372,2
Margem Bruta (%)	4,1%	6,5%	27,5%	17,0%	n/a	4,6%	0,0%	23,8%	36,1%	n/a	0,0%	28,7%
Despesas com Vendas	(319,8)	(255,6)	(155,3)	(97,7)	(0,2)	575,5	-	(253,2)	(2,0)	-	-	(255,2)
Despesas Gerais e Administrativas	(117,3)	(171,4)	(89,3)	(33,0)	(32,3)	288,7	-	(154,5)	(77,7)	(10,3)	-	(242,6)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	84,9	(9,5)	(7,8)	(0,1)	(32,3)	(75,4)	-	(40,2)	(4,5)	-	-	(44,7)
Equivalência Patrimonial	0,0	(7,4)	-	(3,9)	238,6	7,4	(152,4)	82,2	3,3	66,3	(66,3)	85,5
Depreciação e Amortização	45,2	620,0	116,3	22,1	2,8	(665,2)	-	141,2	354,7	0,1	-	495,9
EBITDA	562,3	528,7	387,6	59,8	174,4	(1.091,0)	(152,4)	469,4	952,0	56,0	(66,3)	1.411,2
Margem EBITDA (%)	2,7%	9,7%	20,4%	5,9%	n/a	4,1%	n/a	16,1%	50,7%	n/a	n/a	29,5%
Resultado Financeiro	(181,0)	(114,7)	(55,4)	(10,6)	(185,3)	295,7	-	(251,4)	(27,5)	7,6	(22,4)	(523,7)
IR/CS	(48,2)	106,7	(48,5)	(8,3)	57,6	(58,5)	-	0,7	(111,8)	(0,3)	7,6	(103,7)
Participação de não-controladores	(12,5)	(7,9)	-	(0,4)	-	20,4	(33,3)	(33,7)	(164,3)	(0,3)	(26,7)	(224,9)
Operação Descontinuada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido	275,3	(107,2)	167,4	18,3	43,9	(168,2)	(185,7)	43,9	63,8	63,0	(107,8)	63,0

Resultado por Unidade de Negócio	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ
<b>9M18</b>												
Receita Líquida	60.142,7	14.056,5	4.924,7	2.562,8	0,8	(74.199,2)	-0,0	7.488,3	4.938,3	-	(30,3)	12.396,3
Custo de Produtos e Serviços	(57.530,4)	(12.834,9)	(3.460,1)	(2.083,7)	(2,7)	70.365,4	0,0	(5.546,4)	(3.316,0)	-	30,3	(8.832,2)
Lucro Bruto	2.612,2	1.221,6	1.464,6	479,1	(1,9)	(3.833,9)	-	1.941,8	1.622,4	-	-	3.564,2
Margem Bruta (%)	4,3%	8,7%	29,7%	18,7%	n/a	5,2%	0,0%	25,9%	32,9%	n/a	0,0%	28,8%
Despesas com Vendas	(1.004,8)	(595,7)	(461,9)	(277,5)	(0,2)	1.600,4	-	(739,6)	(8,2)	-	-	(747,8)
Despesas Gerais e Administrativas	(367,6)	(500,7)	(247,9)	(92,4)	(95,9)	868,4	-	(436,2)	(215,5)	(40,6)	-	(692,3)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	281,7	149,8	(12,1)	(4,2)	(58,8)	(431,5)	-	(75,2)	(13,0)	(0,0)	-	(88,2)
Equivalência Patrimonial	0,0	(12,9)	-	0,2	842,5	12,9	(401,9)	440,8	8,4	195,5	(195,5)	449,2
Depreciação e Amortização	146,0	1.661,7	350,1	71,4	10,4	(1.807,7)	-	431,9	1.051,7	0,2	-	1.483,9
EBITDA	1.667,5	1.923,8	1.092,8	176,6	696,0	(3.591,3)	(401,9)	1.563,6	2.445,8	155,1	(195,5)	3.969,0
Margem EBITDA (%)	2,8%	13,7%	22,2%	6,9%	n/a	4,8%	n/a	20,9%	49,5%	n/a	n/a	32,0%
Resultado Financeiro	(513,4)	(266,6)	(143,0)	(14,3)	(563,2)	780,0	-	(720,5)	(1.065,8)	49,4	(51,2)	(1.788,2)
IR/CS	(213,4)	116,4	(179,5)	(24,7)	202,9	97,0	-	(1,3)	(192,8)	(7,3)	15,0	(186,4)
Participação de não-controladores	(32,9)	(7,9)	-	(0,5)	-	40,8	(84,0)	(84,6)	(98,5)	(5,0)	(130,5)	(318,6)
Operação Descontinuada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido	761,8	104,0	420,2	65,7	325,3	(865,8)	(485,9)	325,3	36,9	192,0	(362,2)	192,0

Nota 10: A partir do 1T18, os resultados da Cosan e de suas Unidades de Negócios foram impactados pela adoção de novas normas contábeis (IFRS 15 e IFRS 9), conforme detalhado nas informações financeiras trimestrais de 30 de setembro de 2018.

### Empréstimos e Financiamentos

Em 30 de setembro de 2018, a dívida bruta consolidada da Cosan Limited (CZZ Corporativo) foi de R\$ 1,9 bilhão, e as disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa somaram R\$ 810 milhões, em linha com o 2T18. **A CZZ Corporativo encerrou o período com R\$ 1,1 bilhão milhões de endividamento líquido.**

Empréstimos e Financiamentos 3T18 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S/A	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	CZZ Proforma
<b>Saldo inicial de dívida líquida Proforma</b>	<b>1.387,6</b>	<b>567,4</b>	<b>2.634,2</b>	<b>4.589,3</b>	<b>4.086,8</b>	<b>988,3</b>	<b>9.664,4</b>	<b>7.095,3</b>	<b>1.073,6</b>	<b>17.833,3</b>
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.467,1	155,7	1.838,2	4.461,0	1.175,7	345,8	5.982,6	2.571,9	844,8	9.399,3
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>3.854,7</b>	<b>723,1</b>	<b>4.472,4</b>	<b>9.050,3</b>	<b>5.262,6</b>	<b>1.334,2</b>	<b>15.647,0</b>	<b>9.667,2</b>	<b>1.918,4</b>	<b>27.232,6</b>
<b>Itens com impacto caixa</b>	<b>(496,4)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(112,3)</b>	<b>(614,1)</b>	<b>766,0</b>	<b>691,8</b>	<b>843,7</b>	<b>(593,0)</b>	<b>(65,0)</b>	<b>185,7</b>
Captação	0,2	(0,4)	28,9	28,8	875,2	704,3	1.608,2	0,4	-	1.608,6
Amortização de principal	(518,6)	(0,0)	(15,0)	(533,7)	(63,3)	(1,0)	(597,9)	(330,5)	-	(928,5)
Amortização de juros	(49,1)	(3,5)	(144,1)	(196,7)	(45,9)	(11,5)	(254,1)	(265,0)	(61,2)	(580,3)
Derivativos	71,0	(1,4)	17,9	87,5	-	-	87,5	2,2	(3,8)	85,9
<b>Itens sem impacto caixa</b>	<b>98,2</b>	<b>21,9</b>	<b>271,1</b>	<b>391,3</b>	<b>118,8</b>	<b>(48,4)</b>	<b>461,6</b>	<b>188,7</b>	<b>70,0</b>	<b>720,4</b>
Provisão de juros (accrual)	63,0	7,2	94,4	164,5	72,9	17,0	254,4	178,7	29,4	462,5
Variação monetária, ajuste de MTM dívida e Outros	(31,3)	3,6	69,9	42,2	69,0	30,7	142,0	122,3	43,1	307,4
Variação cambial líquida de derivativos	66,6	11,1	106,8	184,5	(23,1)	(96,1)	65,2	(112,2)	(2,6)	(49,6)
<b>Saldo final de endividamento bruto</b>	<b>3.456,5</b>	<b>739,7</b>	<b>4.631,3</b>	<b>8.827,5</b>	<b>6.147,3</b>	<b>1.977,6</b>	<b>16.952,3</b>	<b>9.263,0</b>	<b>1.923,4</b>	<b>28.138,7</b>
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.431,0	145,1	1.899,2	4.475,4	1.230,9	978,0	6.684,3	2.386,7	809,7	9.880,7
<b>Saldo final de dívida líquida Proforma</b>	<b>1.025,5</b>	<b>594,6</b>	<b>2.732,0</b>	<b>4.352,1</b>	<b>4.916,4</b>	<b>999,6</b>	<b>10.268,1</b>	<b>6.876,2</b>	<b>1.113,7</b>	<b>18.258,0</b>
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	1.082,0	1.082,0	-	-	1.082,0	-	-	1.082,0
<b>Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias</b>	<b>1.025,5</b>	<b>594,6</b>	<b>3.814,0</b>	<b>5.434,1</b>	<b>4.916,4</b>	<b>999,6</b>	<b>11.350,1</b>	<b>6.876,2</b>	<b>1.113,7</b>	<b>19.340,0</b>

### Reconciliação do Fluxo de Caixa

Demonstração do Fluxo de Caixa R\$ MM	3T18											
	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S/A	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Eliminações/A justes	CZZ Proforma
<b>EBITDA</b>	<b>387,6</b>	<b>59,8</b>	<b>174,4</b>	<b>(152,4)</b>	<b>469,4</b>	<b>545,5</b>	<b>(84,1)</b>	<b>930,8</b>	<b>952,0</b>	<b>56,0</b>	<b>(66,3)</b>	<b>1.872,6</b>
Efeitos não caixa no EBITDA	29,8	9,8	(214,4)	152,4	(22,4)	169,6	84,1	231,3	76,0	(62,5)	66,3	311,1
Variação de Ativos e Passivos	137,7	(53,5)	(6,7)	-	77,6	(886,9)	-	(809,3)	(45,0)	(2,0)	-	(856,3)
Resultado financeiro operacional	35,7	(3,2)	12,4	-	44,8	(16,3)	-	28,5	38,3	4,6	-	71,5
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>590,8</b>	<b>12,9</b>	<b>(34,3)</b>	<b>-</b>	<b>569,4</b>	<b>(188,1)</b>	<b>-</b>	<b>381,3</b>	<b>1.021,4</b>	<b>(3,8)</b>	<b>-</b>	<b>1.398,8</b>
CAPEX	(130,4)	(11,1)	(2,0)	-	(143,5)	(258,2)	-	(401,7)	(536,5)	-	-	(938,2)
Outros	-	(0,7)	(1,4)	-	(2,1)	20,7	-	18,6	53,4	-	-	72,0
<b>Fluxo de Caixa de Investimento</b>	<b>(130,4)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>-</b>	<b>(145,6)</b>	<b>(237,5)</b>	<b>-</b>	<b>(383,0)</b>	<b>(483,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(866,2)</b>
Captação de dívida	0,2	(0,4)	28,9	-	28,8	1.579,5	-	1.608,2	0,4	-	-	1.608,6
Pagamento de principal	(518,6)	(0,0)	(15,0)	-	(533,7)	(81,0)	-	(614,6)	(407,7)	-	-	(1.022,4)
Pagamento de juros	(49,1)	(3,5)	(144,1)	-	(196,7)	(59,4)	-	(256,1)	(318,5)	(61,2)	-	(635,8)
Derivativos	71,0	(1,4)	17,9	-	87,5	-	-	87,5	2,2	(3,8)	-	85,9
Outros	0,0	(9,3)	14,7	-	5,4	0,7	-	6,1	0,6	0,0	-	6,8
<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	<b>(496,4)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(97,6)</b>	<b>-</b>	<b>(608,6)</b>	<b>1.439,8</b>	<b>-</b>	<b>831,2</b>	<b>(723,1)</b>	<b>(65,0)</b>	<b>-</b>	<b>43,1</b>
<b>Dividendos recebidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>328,5</b>	<b>-</b>	<b>328,5</b>	<b>-</b>	<b>(328,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>
<b>Caixa livre para os acionistas (FCFE)</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>193,3</b>	<b>-</b>	<b>143,6</b>	<b>1.014,2</b>	<b>(328,5)</b>	<b>829,4</b>	<b>(184,8)</b>	<b>(68,8)</b>	<b>-</b>	<b>575,8</b>
Cosan S.A	-	-	(150,9)	-	(150,9)	-	328,5	177,6	(0,7)	(0,4)	-	176,4
Comgás	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Raízen	-	-	-	-	-	(339,6)	-	(339,6)	-	-	-	(339,6)
<b>Dividendos Pagos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(150,9)</b>	<b>-</b>	<b>(150,9)</b>	<b>(339,6)</b>	<b>328,5</b>	<b>(162,0)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>	<b>(163,2)</b>
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	3,0	18,6	-	21,7	12,6	-	34,3	0,3	34,1	-	68,8
<b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>61,1</b>	<b>-</b>	<b>14,4</b>	<b>687,3</b>	<b>-</b>	<b>701,7</b>	<b>(185,2)</b>	<b>(35,1)</b>	<b>-</b>	<b>481,4</b>

**Demonstrações Financeiras**

*Cosan Limited - Contábil*

Indicadores	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	9M18	9M17	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T18x3T17	(abr-jun)	3T18x2T18	(jan-set)	(jan-set)	9M18x9M17
<b>EBITDA</b>	<b>1.411,2</b>	<b>1.665,7</b>	<b>-15,3%</b>	<b>1.240,0</b>	<b>13,8%</b>	<b>3.969,0</b>	<b>3.840,1</b>	<b>3,4%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>704,6</b>	<b>627,2</b>	<b>12,3%</b>	<b>698,8</b>	<b>0,8%</b>	<b>2.009,8</b>	<b>1.768,1</b>	<b>13,7%</b>

Demonstração do Resultado do Exercício	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	9M18	9M17	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T18x3T17	(abr-jun)	3T18x2T18	(jan-set)	(jan-set)	9M18x9M17
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>4.778,4</b>	<b>3.711,0</b>	<b>28,8%</b>	<b>4.074,5</b>	<b>17,3%</b>	<b>12.396,3</b>	<b>9.865,3</b>	<b>25,7%</b>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	<b>(3.406,2)</b>	<b>(2.405,6)</b>	<b>41,6%</b>	<b>(2.913,3)</b>	<b>16,9%</b>	<b>(8.832,2)</b>	<b>(6.567,2)</b>	<b>34,5%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.372,2</b>	<b>1.305,4</b>	<b>5,1%</b>	<b>1.161,2</b>	<b>18,2%</b>	<b>3.564,2</b>	<b>3.298,0</b>	<b>8,1%</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(497,7)	(471,2)	5,6%	(483,9)	2,9%	(1.440,0)	(1.420,5)	1,4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(44,7)	(30,5)	46,5%	(20,9)	n/a	(88,2)	(94,3)	-6,4%
Resultado financeiro	(523,7)	(522,8)	0,2%	(743,8)	-29,6%	(1.788,2)	(1.825,7)	-2,1%
Equivalência patrimonial	85,5	415,8	-79,4%	68,9	24,1%	449,2	713,3	-37,0%
Imposto de renda e contribuição social	(103,7)	(148,9)	-30,4%	0,3	n/a	(186,4)	(228,7)	-18,5%
Participação de não controladores	(224,9)	(299,7)	-25,0%	40,8	n/a	(318,6)	(217,7)	46,3%
<b>Lucro líquido</b>	<b>63,0</b>	<b>248,1</b>	<b>-74,6%</b>	<b>22,7</b>	<b>n/a</b>	<b>192,0</b>	<b>224,4</b>	<b>-14,5%</b>

Balço Patrimonial	3T18	2T18
R\$ MM	30/09/2018	30/06/2018
Caixa e equivalentes de caixa	4.023	4.073
Títulos e valores mobiliários	3.649	3.805
Duplicatas a receber de clientes	1.625	1.547
Estoques	770	762
Instrumentos financeiros e derivativos	2.283	1.741
Outros ativos circulantes	1.088	1.166
Outros ativos não circulantes	4.178	4.222
Investimentos	8.101	8.367
Imobilizado	12.323	12.084
Intangível	16.899	16.926
<b>Ativo Total</b>	<b>54.938</b>	<b>54.692</b>
Empréstimos e financiamentos	22.155	22.343
Instrumentos financeiros e derivativos	24	31
Fornecedores	2.719	2.535
Ordenados e salários a pagar	305	241
Outros passivos circulantes	1.969	1.920
Outros passivos não circulantes	11.269	11.351
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>16.497</b>	<b>16.271</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>54.938</b>	<b>54.692</b>



**Demonstrações Financeiras incluindo Raízen**  
**Cosan Limited Proforma, incluindo 50% da Raízen**

Indicadores	3T18	3T17	Var. %	2T18	Var. %	9M18	9M17	Var. %
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T18x3T17	(abr-jun)	3T18x2T18	(jan-set)	(jan-set)	9M18x9M17
<b>EBITDA</b>	<b>1.872,6</b>	<b>2.231,3</b>	<b>-16,1%</b>	<b>1.630,9</b>	<b>14,8%</b>	<b>5.331,8</b>	<b>5.225,6</b>	<b>2,0%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>2.147,2</b>	<b>2.413,1</b>	<b>-11,0%</b>	<b>1.864,0</b>	<b>15,2%</b>	<b>5.959,6</b>	<b>5.939,3</b>	<b>0,3%</b>
<b>Investimentos</b>	<b>865,7</b>	<b>815,9</b>	<b>6,1%</b>	<b>972,6</b>	<b>-11,0%</b>	<b>2.954,6</b>	<b>2.743,3</b>	<b>7,7%</b>

Demonstração do Resultado do Exercício	3T18	3T17	Var. %	2T18	Var. %	9M18	9M17	Var. %
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T18x3T17	(abr-jun)	3T18x2T18	(jan-set)	(jan-set)	9M18x9M17
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>17.219,3</b>	<b>14.483,9</b>	<b>18,9%</b>	<b>15.070,4</b>	<b>14,3%</b>	<b>47.201,9</b>	<b>40.299,2</b>	<b>17,1%</b>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	<b>(15.236,1)</b>	<b>(12.161,6)</b>	<b>25,3%</b>	<b>(13.377,7)</b>	<b>13,9%</b>	<b>(41.724,7)</b>	<b>(34.780,7)</b>	<b>20,0%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.983,1</b>	<b>2.322,3</b>	<b>-14,6%</b>	<b>1.692,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>5.477,1</b>	<b>5.518,5</b>	<b>-0,7%</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(929,5)	(925,0)	0,5%	(881,8)	5,4%	(2.674,1)	(2.613,7)	2,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(7,3)	5,9	n/a	57,2	n/a	131,1	(14,8)	n/a
Resultado financeiro	(671,5)	(521,1)	28,9%	(931,7)	-27,9%	(2.178,2)	(1.927,1)	13,0%
Equivalência patrimonial	(2,3)	5,4	n/a	17,8	n/a	9,9	(17,9)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(74,4)	(330,9)	-77,5%	30,2	n/a	(234,9)	(480,4)	-51,1%
Participação de não controladores	(235,1)	(308,6)	-23,8%	38,3	n/a	(338,9)	(240,2)	41,1%
<b>Lucro líquido</b>	<b>63,0</b>	<b>248,1</b>	<b>-74,6%</b>	<b>22,7</b>	<b>n/a</b>	<b>192,0</b>	<b>224,4</b>	<b>-14,5%</b>

Balanço Patrimonial	3T18	2T18
R\$ MM	30/09/2018	30/06/2018
Caixa e equivalentes de caixa	6.217	5.595
Títulos e valores mobiliários	3.664	3.805
Duplicatas a receber de clientes	3.408	2.985
Estoques	3.656	2.976
Instrumentos financeiros e derivativos	3.656	2.401
Outros ativos circulantes	3.631	3.543
Outros ativos não circulantes	6.927	6.939
Investimentos	673	670
Imobilizado	18.896	18.894
Intangível	19.746	19.757
<b>Ativo Total</b>	<b>70.473</b>	<b>67.564</b>
Empréstimos e financiamentos	31.218	29.645
Instrumentos financeiros e derivativos	971	455
Fornecedores	5.088	4.675
Ordenados e salários a pagar	540	558
Outros passivos circulantes	3.126	2.863
Outros passivos não circulantes	12.904	12.987
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>16.627</b>	<b>16.382</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>70.473</b>	<b>67.564</b>