

Relatório de Resultados 3T19

São Paulo, 13 de novembro de 2019 – A COSAN LIMITED (“CZZ” ou “Companhia”) (NYSE: CZZ) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre (julho, agosto e setembro) de 2019 (3T19). 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 3T19 e 3T18, exceto quando indicado de outra forma.

Sumário das Informações Financeiras

Sumário Executivo - CZZ Proforma ¹	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T19x3T18	(abr-jun)	3T19x2T19
Receita Líquida	20.866,2	17.219,3	21,2%	19.338,5	7,9%
Lucro Bruto	2.755,8	1.983,1	39,0%	2.340,0	17,8%
EBIT	2.313,8	1.046,3	n/a	1.351,8	71,2%
EBITDA ²	3.373,3	1.872,6	80,1%	2.313,3	45,8%
EBITDA Ajustado ³	2.590,2	2.147,2	20,6%	2.040,5	26,9%
Lucro Líquido	560,8	63,0	n/a	208,4	n/a
Lucro Líquido Ajustado ³	135,1	191,9	-29,6%	105,2	28,5%

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 detalhando em seu relatório de resultados.

Mensagem do Presidente

O Brasil está preparado para um ciclo de crescimento sustentável? A guerra comercial entre EUA e China parece caminhar para um acordo, pelo menos no que diz respeito às tarifas de importação, já que ambos países temem a possibilidade de recessão e seus impactos políticos. Há quem argumente ainda que os impactos provenientes dessa disputa comercial seriam limitados e efeitos secundários parecem não atrair muita atenção nesse momento. Também não parece provável que aconteça um Brexit sem um acordo na Europa. A reforma da previdência foi finalmente aprovada pelo senado, permitindo redução da taxa de juros e o anúncio de um amplo pacote de medidas a serem propostas ao congresso, incluindo reformas fiscal e administrativa, abrindo caminho para que o crescimento realmente aconteça. Mas, apesar de todos esses sinais de recuperação estarem presentes, os indicadores econômicos do terceiro trimestre ainda não refletem melhora significativa, pelo menos não por enquanto.

O EBITDA ajustado proforma da CZZ cresceu 20% no 3T19, principalmente em função dos melhores resultados da Rumo, Comgás e Raízen Energia. A safra recorde de milho no Brasil combinada com condições de mercado favoráveis para a commodity impulsionaram as exportações ao longo do trimestre, contribuindo para o aumento do volume transportado pela Rumo. A estratégia acertada de hedge de açúcar, combinada com maiores volumes e preço do etanol permitiram que a Raízen Energia apresentasse melhores resultados. Comgás e Moove seguem a trajetória de resultados robustos suportados por estratégia de expansão e melhora de mix. A Raízen Combustíveis também apresentou bom crescimento no volume de vendas, com melhora contínua no ambiente de negócios permitindo resultados sequencialmente crescentes. O congelamento de preços de combustíveis anunciado em agosto pelo governo argentino resultou em uma perda de estoque de US\$ 55 milhões, prejudicando a performance apesar do crescimento do volume de vendas da Raízen Argentina.

A CZZ concluiu a oferta pública para aquisição de suas ações no valor de US\$ 159 milhões. Dada a posição de caixa de US\$ 350 milhões, após a reestruturação da dívida e recompra das ações, a CZZ adquiriu ações de CSAN3 do mercado no valor de R\$ 14 milhões e a Cosan S.A. cancelou 4,7 milhões de ações em tesouraria. Assim, a participação da CZZ na Cosan S.A. aumentou para 60.1%, reforçando nossa convicção do valor intrínseco do portfólio. A venda de 50% do negócio de lojas de conveniências da Raízen foi concluída durante o trimestre (R\$ 1,12 bilhão de EV) e a Rumo assinou o contrato de concessão da Ferrovia Norte-Sul.

Seguimos confiantes de que o guidance consolidado divulgado no início do ano será entregue tanto em energia quanto em logística, ainda que as expectativas de crescimento de PIB embutidas nas projeções não tenham se concretizado. Esperamos que a retomada mais lenta da economia, impactando atividade industrial e a venda de combustíveis, sejam compensadas pelos bons resultados da Raízen Energia, por resultados acima das expectativas originais na Moove e na Comgás, enquanto a Rumo deve ficar dentro das expectativas. Continuaremos a buscar alternativas além dos resultados recorrentes para reforçar o EBITDA consolidado, os lucros e a geração de caixa – a venda dos direitos creditórios de R\$ 400 milhões da Cosan S.A. é um bom exemplo.

Marcos Marinho Lutz, CEO.

Relações com Investidores

E-mail: ri@cosan.com.br

Telefone: +55 11 3897-9797

+ 1 646 849 9960

Website: 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 11 e 12 de novembro de 2019, 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. \(CSAN3\): ri.cosan.com.br](http://ri.cosan.com.br)
- [Cosan Logística \(RLOG3\): ri.cosanlogistica.com.br](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%)**

Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis
Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
Comgás (99%)	Distribuição de Gás Natural
Moove (70%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
Cosan Corporativo (100%)	Corporativo e Outros Investimentos
- **Cosan Logística S.A. (RLOG3) (73%)**

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

Sumário Executivo do 3T19

O cenário macroeconômico no Brasil está melhorando, mas o crescimento do PIB no período ainda foi modesto apesar da redução da taxa de juros e do índice de desemprego, além do controle da inflação. As vendas de ciclo-otto apresentaram melhorias significativas sequenciais e anuais, 3% e 6% respectivamente (fonte ANP). O trimestre também foi marcado pela desvalorização do Real frente ao Dólar e oscilações nos preços internacionais de Petróleo e das commodities agrícolas.

O EBITDA Ajustado Proforma da CZZ cresceu 20% no 3T19, alcançando R\$ 2.6 bilhões, com contribuições positivas dos negócios, especialmente Comgás, Raízen Energia e Rumo. O Lucro Líquido totalizou R\$ 561 milhões quase 9x acima do 3T18. E alavancagem fechou o trimestre em 2,1x.

Cosan S.A. (CSAN3):

Cosan S.A. Proforma: O EBITDA ajustado proforma da Cosan S.A. alcançou R\$ 1,6 bilhão (+30%) no 3T19 refletindo principalmente a expansão dos resultados da Comgás, Raízen Energia e da Moove. O Lucro Líquido totalizou R\$ 819 milhões, incluindo o ganho pontual gerado pela venda de direitos creditórios na Cosan. A geração de caixa operacional expandiu para R\$ 1,4 bilhão no período e a alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma, normalizada pela Conta Corrente Regulatória da Comgás e pelos efeitos de arrendamentos – IFRS 16) caiu para 1,9x no encerramento do trimestre.

Raízen Combustíveis

RC Brasil: O EBITDA ajustado do 3T19 totalizou R\$ 640 milhões (-6%), impactado negativamente pela movimentação dos preços dos produtos ao longo do trimestre afetando a gestão de inventário, efeito que foi parcialmente compensado pelo crescimento nas vendas. O volume total vendido do período cresceu 5% comparado ao mesmo período do ano anterior, destaque para o ciclo-otto, medido em gasolina equivalente, que cresceu 7%. No diesel, o volume 6% superior refletiu mais uma vez a maior demanda de clientes, principalmente do agronegócio. Quando comparado ao 2T19, o EBITDA ajustado apresentou recuperação de 13%, alavancado pelo aumento do volume (+6%) e melhora do ambiente de mercado. Considerando os efeitos não recorrentes, o EBITDA do 3T19 foi de R\$ 772 milhões (+37%).

RC Argentina: O EBITDA ajustado do 3T19 foi de USD 6 milhões (R\$ 21 milhões), em função do congelamento de preços de combustíveis decretado pelo governo federal em agosto de 2019, causando perda de inventário de USD 55 milhões (R\$ 227 milhões) no período. Apesar do agravamento do cenário político-econômico na Argentina, o volume total

de vendas foi 14% superior ao 2T19. Foram processados no período 84 mil barris/dia (fator de utilização da refinaria de 73%).

Raízen Energia: O EBITDA ajustado do período alcançou R\$ 848 milhões (+32%), em função do maior volume de venda de etanol próprio a preços superiores ao mesmo período do ano passado, além do melhor preço realizado de açúcar, reflexo da estratégia acertada de hedge. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo menor volume de açúcar vendido, em linha com a estratégia de comercialização da safra. A moagem do 3T19 totalizou 26,7 milhões de toneladas de cana (+10%), com recuperação de 4% na produtividade do canavial, compensando o atraso do início da safra 2019/20. Já o custo caixa unitário de venda dos produtos próprios foi afetado principalmente pelo maior CONSECANA no período.

Comgás: O EBITDA normalizado ajustado do 3T19 alcançou R\$ 653 milhões (+20%), impulsionado pelo maior volume vendido no segmento residencial e pela correção da inflação nas margens. As vendas do segmento industrial foram afetadas por situações adversas que impactaram a produção de grandes clientes. No segmento residencial, o aumento no volume distribuído reflete a conexão de 92 mil clientes nos últimos 12 meses. Já no segmento comercial, a adição de 765 clientes à base foi compensada pela menor demanda de grandes consumidores.

Moove: O EBITDA ajustado apresentou crescimento robusto em mais um trimestre, totalizando R\$ 80 milhões (+33%). A melhor performance do 3T19 se deve ao maior volume de vendas no período (+16%), no Brasil e no exterior, alavancado pela maturação das operações internacionais.

Cosan Logística S.A. (RLOG3):

O volume transportado pela Rumo no 3T19 cresceu 8% na comparação anual, atingindo 17 bilhões de TKU. A safra recorde de milho somada a condições comerciais favoráveis fizeram com que as exportações permanecessem fortes durante todo o terceiro trimestre. Especialmente no mês de julho, a performance operacional da Companhia permitiu transporte recorde de 6 bilhões de TKU. No mês de agosto, a Rumo apresentou boa performance operacional. Já em setembro, apesar da disponibilidade de grãos, a operação da Companhia foi impactada por chuvas acima da média nos portos e por restrições operacionais resultantes de acidentes ao longo da ferrovia. Na Operação Norte o crescimento do volume transportado foi de 10% no 3T19, sendo 22% no mês de julho, refletindo o crescimento do volume de milho e o volume de fertilizantes, que já alcançou 2 bilhões de TKU no acumulado do ano. De fato, nosso crescimento foi limitado por restrições de capacidade, pois os volumes de mercado foram ainda mais fortes, resultando em menor *market share* (55%) no Porto de Santos. A Operação Sul apresentou crescimento de 1%, principalmente em função do aumento de 14% no transporte de combustível, parcialmente compensado pelo desempenho mais fraco dos produtos agrícolas, principalmente açúcar. A forte safra de milho deve garantir volumes para o 4T19, enquanto as previsões de safra recorde de soja para o Brasil em geral, e para o Mato Grosso em particular, geram boas perspectivas para exportações no próximo ano.

A Rumo alcançou o EBITDA (incluindo IFRS 16) de R\$ 1,206 milhões (+18%) com 59% de margem EBITDA (+4 p.p.). O resultado reflete os maiores volumes transportados e a maior eficiência nos custos e despesas. O custo variável apresentou crescimento de apenas 1%, refletindo os esforços contínuos de redução do consumo unitário de diesel (Litros/TKB: -6%). A maior alavancagem operacional permitiu que os custos fixos aumentassem abaixo da expansão do volume mais inflação. Como consequência, a margem EBITDA foi 4 p.p. superior ao 3T18. A Rumo apresentou lucro líquido de R\$ 369 milhões no 3T19, 61% acima do 3T18. A geração de caixa antes de captações e amortizações alcançou R\$ 489 milhões, reflexo do forte desempenho operacional e menores investimentos no período. Com isso, a alavancagem alcançou 1,8x dívida líquida abrangente/EBITDA.

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

Principais Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Combustíveis - Brasil

	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	3.049	2.856	7%	2.977	3%
Volume Gasolina Equivalente ⁴ ('000 m³)	2.746	2.566	7%	2.675	3%
Volume Diesel ('000 m³)	3.346	3.158	6%	3.094	8%
EBITDA Ajustado ⁵ (R\$/m³)	91	102	-11%	85	7%
EBIT Ajustado ⁵ (R\$/m³)	63	76	-17%	56	13%

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 1T18, inclui amortização de ativos decorrentes de contratos com clientes.

Raízen Combustíveis - Argentina

	3T19 (jul-set)	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
Volume processado ('000 BBL/dia)	84	88	-5%
Volume Vendido Total ('000 m³)	1.696	1.490	14%
EBITDA Ajustado ⁹ (US\$ MM)	6	47	-88%

Raízen Energia

	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18
Cana Moída (MM ton)	26,7	24,3	10%
ATR/ha	9,9	9,6	4%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	50% x 50%	49% x 51%	n/a
EBITDA Ajustado ⁶ (R\$ MM)	848	641	32%

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

Comgás

	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
Volume Total Vendido ('MM m³) - Ex termogeração	1.147	1.209	-5%	1.144	0%
EBITDA Normalizado ⁷ (R\$ MM)	653	546	20%	583	12%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	761	388	96%	679	12%

Nota 7: Inclui efeito da Conta Corrente Regulatória.

Moove

	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
Volume Total Vendido ⁸ ('000 m³)	106	92	16%	102	5%
EBITDA (R\$ MM)	80	60	33%	78	3%

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

Rumo

Indicadores de Desempenho Operacional e Financeiro	3T18	3T19	Var. %	9M18	9M19	Var. %
Consolidado						
Operating ratio ⁹	66%	65%	-1,5%	69%	70%	0,9%
Consumo de diesel (litros/ '000 TKB)	4,1	3,8	-6,2%	4,2	4,0	-5,5%
Acidentes ferroviários (MM Trem/Km)	15,2	17,0	12,3%	15,0	17,0	13,6%
Acidentes pessoais (MM Acidentes/HHT)	0,4	0,5	17,4%	0,6	0,5	-16,2%
Operação Norte						
Ciclo de vagões (dias)	9,3	9,1	-2,2%	10	11	7,0%
Operação Sul						
Ciclo de vagões (dias)	7,0	7,0	0,0%	7,7	7,9	2,6%

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 3T19 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 ¹⁰	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan S.A. Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S.A. Contábil	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ
3T19												
Receita Líquida	25.544,0	7.698,7	2.585,5	1.100,7	0,0	(33.242,6)	0,0	3.686,3	2.059,9	0,0	(14,9)	5.731,2
Custo de Produtos e Serviços	(24.501,0)	(7.162,7)	(1.666,2)	(875,2)	(0,0)	31.663,7	(0,0)	(2.541,4)	(1.238,3)	(0,0)	14,9	(3.764,8)
Lucro Bruto	1.042,9	536,0	919,3	225,5	0,0	(1.578,9)	-	1.144,8	821,5	(0,0)	-	1.966,4
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>4,1%</i>	<i>7,0%</i>	<i>35,6%</i>	<i>20,5%</i>	<i>37,0%</i>	<i>4,7%</i>	<i>0,0%</i>	<i>31,1%</i>	<i>39,9%</i>	<i>-39,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>34,3%</i>
Despesas com Vendas	(554,1)	(209,9)	(154,5)	(136,5)	(3,0)	763,9	-	(294,0)	(6,6)	(0,0)	-	(300,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(165,6)	(172,3)	(98,3)	(45,1)	(76,6)	337,9	-	(220,0)	(98,5)	(17,6)	-	(336,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	333,4	84,2	(18,2)	(0,1)	519,6	(417,6)	-	501,2	35,5	0,0	-	536,7
Equivalência Patrimonial	(0,0)	1,2	-	(0,0)	558,7	(1,2)	(408,8)	150,0	7,7	530,0	(529,9)	157,9
Depreciação e Amortização	193,9	721,8	112,8	36,2	2,6	(915,7)	-	151,6	442,9	0,3	-	594,8
EBITDA	850,5	961,0	761,1	80,0	1.001,3	(1.811,6)	(408,8)	1.433,7	1.202,5	512,8	(529,9)	2.619,1
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>3,3%</i>	<i>12,5%</i>	<i>29,4%</i>	<i>7,3%</i>	<i>n/a</i>	<i>5,4%</i>	<i>n/a</i>	<i>38,9%</i>	<i>58,4%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>45,7%</i>
Resultado Financeiro	(160,2)	(193,5)	(26,7)	(50,7)	(56,8)	353,7	-	(134,2)	(300,1)	49,9	(103,9)	(488,2)
IR/CS	(197,5)	1,7	(202,4)	(1,9)	(124,0)	195,8	-	(328,3)	(94,1)	(0,4)	35,3	(387,5)
Participação de não-controladores	(14,9)	(28,3)	-	(0,9)	1,0	43,1	(0,9)	(0,7)	(264,6)	(1,2)	(321,2)	(587,8)
Lucro Líquido	284,0	19,2	419,2	(9,6)	818,9	(303,2)	(409,6)	818,9	100,8	560,8	(919,7)	560,8
Resultado por Unidade de Negócio												
9M19												
Receita Líquida	73.816,2	20.902,8	6.984,4	3.139,5	0,3	(94.719,0)	-0,0	10.124,2	5.423,5	0,0	(23,5)	15.524,3
Custo de Produtos e Serviços	(70.416,4)	(19.504,1)	(4.716,0)	(2.486,5)	(0,0)	89.920,6	0,0	(7.202,5)	(3.532,5)	(0,0)	23,5	(10.711,5)
Lucro Bruto	3.399,8	1.398,7	2.268,4	653,1	0,3	(4.798,5)	-	2.921,7	1.891,1	(0,0)	0,0	4.812,8
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>4,6%</i>	<i>6,7%</i>	<i>32,5%</i>	<i>20,8%</i>	<i>89,7%</i>	<i>5,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>28,9%</i>	<i>34,9%</i>	<i>-39,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>31,0%</i>
Despesas com Vendas	(1.613,4)	(617,5)	(455,9)	(369,3)	(5,2)	2.231,0	-	(830,3)	(2,2)	(0,0)	(0,0)	(832,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(480,6)	(447,7)	(271,4)	(122,5)	(160,4)	928,3	-	(554,2)	(270,1)	(52,9)	0,0	(877,2)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	760,1	132,7	2,7	(0,0)	523,9	(892,8)	-	526,6	8,4	0,0	0,0	535,0
Equivalência Patrimonial	-	(3,1)	-	0,9	1.453,2	3,1	(970,2)	483,9	16,3	1.022,5	(1.022,3)	500,4
Depreciação e Amortização	567,0	2.076,6	343,4	77,3	9,4	(2.643,6)	-	430,2	1.282,3	1,0	(0,0)	1.713,5
EBITDA	2.632,8	2.539,6	1.887,3	239,5	1.821,2	(5.172,4)	(970,2)	2.977,8	2.925,8	970,6	(1.022,3)	5.851,9
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>3,6%</i>	<i>12,1%</i>	<i>27,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>n/a</i>	<i>5,5%</i>	<i>n/a</i>	<i>29,4%</i>	<i>53,9%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>37,7%</i>
Resultado Financeiro	(357,0)	(592,5)	(116,1)	(40,7)	(89,9)	949,5	-	(246,6)	(883,2)	2,2	(199,0)	(1.326,6)
IR/CS	(514,1)	65,5	(482,2)	(34,8)	(90,0)	448,6	-	(607,0)	(183,5)	(3,2)	67,7	(726,2)
Participação de não-controladores	(50,0)	(42,7)	-	(2,5)	1,0	92,7	(59,7)	(61,1)	(418,3)	(9,1)	(637,8)	(1.126,2)
Lucro Líquido	1.144,6	(106,6)	945,6	84,2	1.632,9	(1.038,0)	(1.029,8)	1.632,9	158,5	959,4	(1.791,4)	959,4

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 31 de março de 2018.

Empréstimos e Financiamentos

Em 30 de setembro de 2019, a dívida bruta consolidada da Cosan Limited (corporativo) totalizou R\$ 3,7 bilhões, comparado com R\$ 1,9 bilhão em 2T19. Caixa e equivalente de caixa ficou em R\$ 1,4 bilhão em 3T19 frente à R\$ 365 milhões no final do 2T19. A dívida bruta e posição de caixa da CZZ Corporativo foram superiores no trimestre em função da emissão do Bond 2029 de US\$ 750 milhões, parcialmente compensado pelo *tender offer* de aproximadamente US\$ 300 milhões do Bond 2024, reflexo da gestão de dívidas feita pela Companhia.

A Cosan Limited Corporativo encerrou o período com R\$ 2,2 bilhões de endividamento líquido (ex-IFRS 16).

Empréstimos e Financiamentos 3T19 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S.A. Consolidado	Raízen Energia (50%)	Raízen Combustíveis (50%)	Cosan S.A. Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	CZZ Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma	1.041,3	102,3	4.692,3	5.835,9	4.274,7	1.876,7	11.987,3	6.877,6	1.494,1	20.359,0
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.157,0	634,4	1.510,9	4.302,2	1.402,2	917,8	6.622,2	2.539,6	365,3	9.527,1
Endividamento Bruto	3.198,3	736,6	6.203,1	10.138,1	5.676,8	2.794,6	18.609,5	9.417,2	1.859,4	29.886,1
Itens com impacto caixa (ex-IFRS 16)	(239,1)	(17,3)	(171,4)	(427,9)	403,7	175,7	151,5	(490,3)	1.519,8	1.224,1
Captação	1,8	0,2	8,7	10,8	495,3	245,1	751,2	0,1	2.812,0	3.563,3
Amortização de principal	(255,3)	(15,4)	-	(270,7)	(42,7)	(47,8)	(361,1)	(202,4)	(1.190,7)	(1.754,2)
Amortização de juros	(23,5)	(1,5)	(197,1)	(222,1)	(49,0)	(21,6)	(292,6)	(262,8)	(50,7)	(606,1)
Derivativos	37,8	(0,6)	16,9	54,1	-	-	54,1	(25,3)	(7,7)	21,0
Itens sem impacto caixa	64,7	28,2	253,6	346,5	349,1	(41,5)	654,1	156,1	2.179,3	1.087,1
Provisão de juros (accrual)	52,1	4,6	123,0	179,6	71,8	30,8	282,3	169,7	46,2	498,2
Varição monetária, ajuste de MTM dívida e Outros	22,0	10,0	40,4	72,4	20,9	(22,6)	70,8	90,1	245,9	406,8
Varição cambial líquida de derivativos	(9,4)	13,6	90,2	94,5	256,4	(49,8)	301,1	(103,6)	(15,4)	182,1
Saldo final de endividamento bruto	3.023,9	747,5	6.285,4	10.056,7	6.429,6	2.928,8	19.415,1	9.083,0	3.699,1	32.197,3
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.675,8	743,6	1.323,8	4.743,1	1.490,5	967,4	7.201,0	2.578,1	1.445,3	11.224,5
Saldo final de dívida líquida Proforma	348,1	3,9	4.961,6	5.313,6	4.939,1	1.961,4	12.214,1	6.505,0	2.253,8	20.972,8
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	744,5	744,5	-	-	744,5	-	-	744,5
Passivo de arrendamentos (IFRS 16)	11,4	33,3	24,6	69,3	1.726,7	288,9	2.084,9	4.082,2	8,3	6.175,3
Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias	359,6	37,2	5.730,6	6.127,4	6.665,7	2.250,3	15.043,4	10.587,1	2.262,0	27.892,6

Reconciliação do Fluxo de Caixa

Demonstração do Fluxo de Caixa 3T19												
R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan S.A. Corporativo	Eliminações	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S.A. Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Eliminações/Ajustes	CZZ Proforma
EBITDA	761,1	80,0	1.001,3	(408,8)	1.433,7	905,8	(151,6)	2.187,9	1.202,5	512,6	(529,6)	3.373,3
Efeitos não caixa no EBITDA	128,5	21,5	(1.094,8)	408,8	(536,0)	(37,2)	151,6	(421,6)	(15,6)	(516,9)	529,6	(424,5)
Variação de Ativos e Passivos	44,5	(22,6)	34,7	-	56,5	(293,0)	-	(236,5)	(3,3)	(1,9)	-	(241,7)
Resultado financeiro operacional	32,6	4,8	13,6	-	51,1	(204,2)	-	(153,1)	34,9	2,8	-	(115,5)
Fluxo de Caixa Operacional	966,8	83,8	(45,2)	-	1.005,3	371,4	-	1.376,6	1.218,5	(3,5)	-	2.591,6
CAPEX	(207,8)	(9,0)	(2,6)	-	(219,4)	(368,6)	-	(588,1)	(396,7)	(0,0)	-	(984,8)
Outros	-	(1,0)	2,5	-	1,5	(86,1)	-	(84,6)	14,5	(5,0)	-	(75,1)
Fluxo de Caixa de Investimento	(207,8)	(10,1)	(0,0)	-	(217,9)	(454,8)	-	(672,7)	(382,2)	(5,0)	-	(1.059,9)
Captação de dívida	1,8	-	8,7	-	10,6	740,4	-	751,0	0,1	2.812,0	-	3.563,1
Pagamento de principal	(255,3)	(26,7)	-	-	(282,0)	(90,5)	-	(372,4)	(235,2)	(1.265,0)	-	(1.872,6)
Pagamento de juros	(23,5)	9,9	(197,1)	-	(210,7)	(72,3)	-	(283,0)	(280,0)	(50,7)	-	(613,6)
Pagamento de arrendamentos	(0,9)	(0,8)	(0,3)	-	(2,0)	(157,4)	-	(159,4)	(261,4)	(0,1)	-	(420,9)
Derivativos	37,8	(0,6)	16,9	-	54,1	-	-	54,1	(25,3)	(7,7)	-	21,0
Outros	(0,2)	20,4	(38,6)	-	(18,4)	1,7	-	(16,7)	0,0	(649,2)	-	(665,9)
Fluxo de Caixa de Financiamento	(240,1)	2,1	(210,4)	-	(448,4)	422,0	-	(26,4)	(801,7)	839,2	-	11,1
Dividendos recebidos	-	-	187,3	-	187,3	-	(187,3)	0,0	2,0	0,1	-	2,1
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	518,8	75,8	(68,4)	-	526,3	338,6	(187,3)	677,6	36,6	830,7	-	1.544,9
Cosan S.A	-	-	(152,9)	-	(152,9)	-	187,3	34,4	0,8	(12,5)	-	22,7
Comgás	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-
Raízen	-	-	-	-	-	(268,0)	-	(268,0)	-	-	-	(268,0)
Dividendos Pagos	-	-	(152,9)	-	(152,9)	(268,0)	187,3	(233,6)	0,8	(12,5)	-	(245,3)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	33,4	34,1	-	67,5	67,4	-	134,9	1,1	261,8	-	397,7
Caixa líquido gerado (consumido) no período	518,8	109,2	(187,1)	-	440,9	138,0	-	578,9	38,4	1.080,0	-	1.697,3

Demonstrações Financeiras

Cosan Limited - Contábil

Indicadores R\$ MM	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
EBITDA	2.619,1	1.411,2	85,6%	1.669,6	56,9%
CAPEX	619,1	704,6	-12,1%	648,6	-4,6%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
Receita operacional líquida	5.731,2	4.778,4	19,9%	5.072,9	13,0%
Custo dos produtos vendidos	(3.764,8)	(3.406,2)	10,5%	(3.477,3)	8,3%
Lucro bruto	1.966,4	1.372,2	43,3%	1.595,5	23,2%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(636,7)	(497,7)	27,9%	(550,6)	15,6%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	536,7	(44,7)	n/a	3,4	n/a
Resultado financeiro	(488,2)	(523,7)	-6,8%	(315,8)	54,6%
Equivalência patrimonial	157,9	85,5	84,7%	65,5	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(387,5)	(103,7)	n/a	(257,4)	50,6%
Participação de não controladores	(587,8)	(224,9)	n/a	(332,3)	76,9%
Lucro líquido	560,8	63,0	n/a	208,4	n/a

Balanco Patrimonial R\$ MM	3T19 30/09/2019	2T19 30/06/2019
Caixa e equivalentes de caixa	6.413	5.003
Títulos e valores mobiliários	2.353	2.204
Duplicatas a receber de clientes	2.025	2.064
Estoques	806	809
Instrumentos financeiros e derivativos	4.332	3.218
Outros ativos circulantes	2.060	1.713
Outros ativos não circulantes	9.187	6.270
Investimentos	7.942	7.954
Imobilizado	11.928	11.852
Intangível	16.880	16.903
Ativo Total	63.927	57.992
Empréstimos e financiamentos	27.008	24.486
Instrumentos financeiros e derivativos	56	44
Fornecedores	2.198	2.046
Ordenados e salários a pagar	394	301
Outros passivos circulantes	2.575	1.933
Outros passivos não circulantes	15.096	12.989
Patrimônio líquido	16.600	16.192
Passivo Total	63.927	57.992

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

Indicadores R\$ MM	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
EBITDA	3.373,3	1.872,6	80,1%	2.313,3	45,8%
EBITDA Ajustado	2.590,2	2.147,2	20,6%	2.040,5	26,9%
Investimentos	1.069,7	865,7	23,6%	1.099,1	-2,7%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	3T19 (jul-set)	3T18 (jul-set)	Var.% 3T19x3T18	2T19 (abr-jun)	Var.% 3T19x2T19
Receita operacional líquida	20.866,2	17.219,3	21,2%	19.338,5	7,9%
Custo dos produtos vendidos	(18.110,4)	(15.236,1)	18,9%	(16.998,5)	6,5%
Lucro bruto	2.755,8	1.983,1	39,0%	2.340,0	17,8%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.187,3)	(929,5)	27,7%	(1.064,6)	11,5%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	745,2	(7,3)	n/a	76,4	n/a
Resultado financeiro	(665,1)	(671,5)	-1,0%	(500,6)	32,9%
Equivalência patrimonial	6,9	(2,3)	n/a	(1,1)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(485,4)	(74,4)	n/a	(295,5)	64,3%
Participação de não controladores	(609,3)	(235,1)	n/a	(346,3)	76,0%
Lucro líquido	560,8	63,0	n/a	208,4	n/a

Balanco Patrimonial R\$ MM	3T19 30/09/2019	2T19 30/06/2019
Caixa e equivalentes de caixa	8.762	7.071
Títulos e valores mobiliários	2.462	2.456
Duplicatas a receber de clientes	3.837	3.931
Estoques	4.780	3.719
Instrumentos financeiros e derivativos	5.766	4.175
Outros ativos circulantes	4.768	4.396
Outros ativos não circulantes	14.797	11.545
Investimentos	654	635
Imobilizado	20.573	20.563
Intangível	19.969	19.974
Ativo Total	86.368	78.466
Empréstimos e financiamentos	37.274	33.626
Instrumentos financeiros e derivativos	553	479
Fornecedores	6.509	6.056
Ordenados e salários a pagar	657	628
Outros passivos circulantes	5.611	4.893
Outros passivos não circulantes	18.999	16.438
Patrimônio líquido	16.764	16.344
Passivo Total	86.368	78.466