

# Índice

---

## Dados da Empresa

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

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	10
--------------------------------	----

Comentário do Desempenho	11
--------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	64
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	270.687.385
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>270.687.385</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	5.996.502
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>5.996.502</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	52.099.458	50.469.850
1.01	Ativo Circulante	10.073.324	8.769.009
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.544.090	4.499.588
1.01.03	Contas a Receber	999.500	1.130.624
1.01.03.01	Clientes	999.500	1.130.624
1.01.03.01.01	Contas a receber de clientes	999.500	1.130.624
1.01.04	Estoques	599.847	630.752
1.01.06	Tributos a Recuperar	479.565	543.836
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	479.565	543.836
1.01.06.01.01	Crédito de imposto de renda e contribuição social	267.980	364.980
1.01.06.01.02	Outros tributos a recuperar	211.585	178.856
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.450.322	1.964.209
1.01.08.03	Outros	1.450.322	1.964.209
1.01.08.03.02	Títulos e valores mobiliários	922.843	1.291.580
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros derivativos	200.763	20.654
1.01.08.03.04	Recebíveis de partes relacionadas	56.183	58.517
1.01.08.03.05	Dividendos a receber	48.440	144.160
1.01.08.03.06	Outros ativos	222.093	449.298
1.02	Ativo Não Circulante	42.026.134	41.700.841
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.081.766	5.071.612
1.02.01.03	Contas a Receber	53.186	54.806
1.02.01.03.01	Clientes	53.186	54.806
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.512.568	1.490.002
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.512.568	1.490.002
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	151.496	183.740
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	151.496	183.740
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.364.516	3.343.064
1.02.01.09.03	Caixa restrito	225.144	200.999
1.02.01.09.04	Crédito de imposto de renda e contribuição social	199.768	121.376
1.02.01.09.05	Outros tributos a recuperar	741.073	739.849
1.02.01.09.06	Depósitos judiciais	733.262	714.684
1.02.01.09.08	Instrumentos financeiros derivativos	634.901	730.426
1.02.01.09.09	Outros ativos	830.368	835.730
1.02.02	Investimentos	9.021.023	8.793.342
1.02.02.01	Participações Societárias	9.021.023	8.793.342
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	282.455	286.947
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	8.738.568	8.506.395
1.02.03	Imobilizado	10.926.645	10.726.448
1.02.04	Intangível	16.996.700	17.109.439
1.02.04.01	Intangíveis	16.996.700	17.109.439

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	52.099.458	50.469.850
2.01	Passivo Circulante	6.877.537	6.629.067
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	161.735	238.159
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	161.735	238.159
2.01.01.02.01	Ordenados e salários a pagar	161.735	238.159
2.01.02	Fornecedores	1.926.919	2.032.542
2.01.03	Obrigações Fiscais	251.127	344.282
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	251.127	344.282
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.779	83.113
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	223.348	261.169
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.049.146	2.404.009
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.049.146	2.404.009
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.049.146	2.404.009
2.01.05	Outras Obrigações	1.488.610	1.610.075
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	256.008	237.081
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	256.008	237.081
2.01.05.02	Outros	1.232.602	1.372.994
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	31.315	93.500
2.01.05.02.04	Arrendamentos mercantis	415.476	472.632
2.01.05.02.05	Antecipações de créditos imobiliários	108.780	105.422
2.01.05.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	21.403	40.526
2.01.05.02.07	Arrendamentos e concessões	27.822	27.662
2.01.05.02.08	Receita diferida	17.404	14.167
2.01.05.02.09	Outros passivos financeiros	223.560	203.303
2.01.05.02.10	Outras contas a pagar	386.842	415.782
2.02	Passivo Não Circulante	29.469.875	27.831.034
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	17.391.644	15.934.488
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	17.391.644	15.934.488
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	17.391.644	15.934.488
2.02.02	Outras Obrigações	7.158.365	7.077.417
2.02.02.02	Outros	7.158.365	7.077.417
2.02.02.02.03	Arrendamentos mercantis	839.798	924.911
2.02.02.02.04	Antecipações de créditos imobiliários	62.467	90.323
2.02.02.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	315.213	255.318
2.02.02.02.06	Fornecedores	573	568
2.02.02.02.07	Outros tributos a pagar	156.293	153.776
2.02.02.02.09	Arrendamentos e concessões	2.674.490	2.580.144
2.02.02.02.10	Benefícios pós-emprego	447.674	441.480
2.02.02.02.12	Obrigações com acionistas preferencialistas não controladores	1.809.176	1.769.427
2.02.02.02.13	Receita diferida	63.954	62.207
2.02.02.02.14	Outras contas a pagar	788.727	799.263
2.02.03	Tributos Diferidos	3.639.084	3.550.565
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.639.084	3.550.565
2.02.04	Provisões	1.280.782	1.268.564
2.02.04.02	Outras Provisões	1.280.782	1.268.564

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2.02.04.02.04	Provisões para Demandas Judiciais	1.280.782	1.268.564
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	15.752.046	16.009.749
2.03.01	Capital Social Realizado	5.328	5.328
2.03.02	Reservas de Capital	3.901.232	4.051.591
2.03.02.07	Outras Reservas de Capital (APIC)	3.901.232	4.051.591
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	2.717.113	2.695.998
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-354.805	-480.454
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	9.483.178	9.737.286

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.785.732	3.119.069
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.959.441	-2.066.104
3.03	Resultado Bruto	826.291	1.052.965
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-222.345	-62.362
3.04.01	Despesas com Vendas	-257.582	-236.830
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-207.374	-227.964
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.040	-37.354
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	258.651	439.786
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	2.954	-1.558
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	255.697	441.344
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	603.946	990.603
3.06	Resultado Financeiro	-618.392	-811.054
3.06.01	Receitas Financeiras	401.898	771.956
3.06.01.01	Receitas Financeiras	283.009	246.552
3.06.01.02	Variação Cambial	118.889	525.404
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.020.290	-1.583.010
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-898.232	-878.868
3.06.02.02	Derivativos	-122.058	-704.142
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-14.446	179.549
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-43.829	-15.421
3.08.01	Corrente	23.567	-99.072
3.08.02	Diferido	-67.396	83.651
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-58.275	164.128
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	14.952
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-58.275	179.080
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	21.115	130.261
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-79.390	48.819
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,07980	0,49210
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,01830	0,43200

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-58.275	179.080
4.02	Outros Resultados Abrangentes	194.861	5.016
4.02.02	Ganho na mensuração de instrumento financeiro derivativo	9.000	0
4.02.03	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	14.437	33.810
4.02.04	Ganho (perda) de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	171.295	-27.092
4.02.05	Varição líquida no valor justo dos ativos financeiros disponíveis para venda	129	-2.993
4.02.06	Tributos diferidos	0	877
4.02.07	Resultado abrangente - operação descontinuada	0	414
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	136.586	184.096
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	146.764	133.583
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-10.178	50.513

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	970.041	663.469
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	945.260	1.038.866
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	-14.446	179.549
6.01.01.02	Depreciação e amortização	446.556	352.424
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em associadas	-2.954	1.558
6.01.01.04	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-255.697	-441.344
6.01.01.05	Perda apurada nas alienações de ativo não circulante	-2.441	4.841
6.01.01.06	Plano de opção de ações efetuada com títulos patrimoniais	2.845	2.949
6.01.01.07	Arrendamento e concessões	49.474	48.753
6.01.01.08	Provisão para demandas judiciais	18.355	21.197
6.01.01.09	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	673.233	863.717
6.01.01.10	Outros	30.335	5.222
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	24.781	-375.397
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	167.725	-807
6.01.02.03	Estoques	30.908	-6.276
6.01.02.04	Impostos a recuperar	-20.594	41.611
6.01.02.05	Partes relacionadas	14.110	17.186
6.01.02.07	Fornecedores	-136.509	-27.418
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	-105.172	-72.534
6.01.02.09	Provisão para demandas judiciais	-17.622	-16.465
6.01.02.10	Impostos a pagar	-20.447	-74.287
6.01.02.11	Outros ativos e passivos, líquidos	145.694	-98.010
6.01.02.12	Outros passivos financeiros	9.816	-104.451
6.01.02.13	Depósitos judiciais	-8.205	-1.566
6.01.02.14	Benefícios pós-emprego	-6.827	-6.284
6.01.02.15	Arrendamentos e concessões	-28.096	-25.996
6.01.02.16	Operações descontinuadas	0	-100
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-153.301	151.672
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	0	-2.170
6.02.02	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	279.875	249.653
6.02.03	Adições ao imobilizado e intangível	-542.647	-389.200
6.02.04	Caixa recebido na venda de ativos imobilizado, intangível e investimentos, líquido	7.000	0
6.02.05	Títulos e valores mobiliários	399.932	213.463
6.02.06	Caixa restrito	-24.145	78.283
6.02.07	Dividendos recebidos de controladas e associadas	2.464	1.743
6.02.08	Aquisição de outros investimentos	-275.780	0
6.02.09	Operação descontinuada	0	-100
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.197.276	-1.054.460
6.03.01	Captação de empréstimos e financiamentos	2.485.716	628.261
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-439.216	-527.214
6.03.03	Juros pagos	-313.265	-330.694
6.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	-167.143	-8.131
6.03.05	Devidos pagos	-161.522	-583.129
6.03.06	Opções de ações exercidas	15.986	0



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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
6.03.08	Antecipações de créditos imobiliários	-31.705	-31.176
6.03.09	Amortização de principal sobre arrendamento mercantil	-111.071	-111.206
6.03.10	Amortização de juros sobre arrendamento mercantil	-80.504	-91.171
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	30.486	-56.853
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.044.502	-296.172
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.499.588	3.505.824
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.544.090	3.209.652

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	5.328	4.051.591	2.695.998	0	-480.454	6.272.463	9.737.286	16.009.749
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	5.328	4.051.591	2.695.998	0	-480.454	6.272.463	9.737.286	16.009.749
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	4.009	0	0	0	4.009	-123.707	-119.698
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.250	0	0	0	1.250	1.595	2.845
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	10.201	0	0	0	10.201	5.921	16.122
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-138.665	-138.665
5.04.08	Efeito da distribuição de dividendos para não controladores	0	-7.442	0	0	0	-7.442	7.442	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	21.115	0	125.649	146.764	-10.178	136.586
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	21.115	0	0	21.115	-79.390	-58.275
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	125.649	125.649	69.212	194.861
5.05.02.06	Ganho de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	0	0	0	0	106.515	106.515	64.780	171.295
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	0	0	0	0	13.455	13.455	982	14.437
5.05.02.08	Ganho na mensuração de instrumento financeiro derivativo	0	0	0	0	5.598	5.598	3.402	9.000
5.05.02.09	Variação do valor justo de ativo financeiro disponível para venda, líquido de imposto	0	0	0	0	81	81	48	129
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-154.368	0	0	0	-154.368	-120.223	-274.591
5.06.04	Mudança de participação em subsidiária	0	-154.368	0	0	0	-154.368	-120.223	-274.591
5.07	Saldos Finais	5.328	3.901.232	2.717.113	0	-354.805	6.268.868	9.483.178	15.752.046

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	5.328	4.006.562	2.380.035	0	-478.207	5.913.718	10.275.532	16.189.250
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	5.328	4.006.562	2.380.035	0	-478.207	5.913.718	10.275.532	16.189.250
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-5.538	0	0	0	-5.538	-570.592	-576.130
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.553	0	0	0	1.553	1.396	2.949
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-579.079	-579.079
5.04.10	Efeito da distribuição de dividendos para não controladores	0	-7.091	0	0	0	-7.091	7.091	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	130.261	0	3.322	133.583	50.513	184.096
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	130.261	0	0	130.261	48.819	179.080
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.322	3.322	1.694	5.016
5.05.02.06	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	0	0	0	0	20.610	20.610	13.200	33.810
5.05.02.07	Ganho de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	0	0	0	0	-16.935	-16.935	-10.157	-27.092
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros mantidos para venda, líquido de imposto	0	0	0	0	-353	-353	-1.349	-1.702
5.07	Saldos Finais	5.328	4.001.024	2.510.296	0	-474.885	6.041.763	9.755.453	15.797.216

## Relatório de Resultados 1T17

São Paulo, 10 de maio de 2017 – A COSAN LIMITED (“CZZ” ou “Companhia”) (NYSE: CZZ e BM&FBovespa: CZLT33) anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre (janeiro, fevereiro e março) de 2017 (1T17). 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 1T17 e 1T16, exceto quando indicado de outra forma.

### Sumário das Informações Financeiras

Sumário Executivo - Cosan Proforma <sup>1</sup>	1T17	1T16	Var.%	4T16	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T17x1T16	(out-dez)	1T17x4T16
Receita Líquida	12.742,7	12.947,5	-1,6%	13.043,7	-2,3%
Lucro Bruto	1.642,4	2.044,3	-19,7%	1.578,3	4,1%
EBIT	729,2	1.211,7	-39,8%	703,8	3,6%
EBITDA	1.458,8	1.953,9	-25,3%	1.696,5	-14,0%
Lucro (Prejuízo) Líquido	21,1	130,3	-83,8%	(34,9)	n/a

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

### Mensagem do Presidente

O ano de 2017 começou com pequenos sinais de reação econômica. O desafio de aprovar as reformas necessárias para garantir a retomada sustentável da economia permanece e o índice de desemprego continua elevado. Mas a inflação e a taxa básica de juros seguem em queda, enquanto alguns segmentos da economia como produção automotiva, deram indicações iniciais de melhora. As perspectivas para a safra de grãos são encorajadoras, beneficiando as exportações e balança comercial.

Nosso portfólio de energia reagiu positivamente aos sinais da economia no primeiro trimestre de 2017. No segmento de distribuição de combustíveis, os volumes vendidos de gasolina equivalente no país (base ANP) cresceram 1% após longo período de retração de consumo, e a Raízen Combustíveis segue performando acima da média de mercado. Pelo segundo trimestre consecutivo, observamos uma leve recuperação do consumo de gás natural no segmento industrial e seguimos crescendo nos segmentos residencial e comercial, com reflexo nos resultados da Comgás. Encerramos a safra da cana de açúcar 2016/17 evidenciando nossa capacidade de capturar eficiências no processo produtivo e industrial que, somadas a um cenário de preços mais favorável, permitiram um importante aumento da geração de caixa com disciplina na alocação de capital.

A Rumo segue sua trajetória de aumento de capacidade e redução de custos, entregando crescimento de EBITDA, mesmo com uma base forte de comparação do mesmo período do ano anterior. Ainda que a atípica demanda para transporte de milho observada no 1T16 não tenha se repetido no 1T17, o resultado da Rumo aumentou, consequência da implementação do plano de investimentos da Companhia, resultando em ganho de market share no transporte de grãos para o Porto de Santos (+6 p.p.). As perspectivas para os próximos trimestres continuam positivas, principalmente em relação às safras de soja e milho. O avanço na colheita da soja vem confirmando as expectativas, enquanto o milho teve seu plantio em um momento favorável para a produtividade da safra.

Enfim, nosso portfólio de negócios, que se provou altamente resiliente a crise nos últimos dois anos, começa a se mostrar capaz de capturar também a possível retomada da economia, suportando o crescimento dos resultados apresentado no *guidance* que demos para o ano de 2017.

#### 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 Logística S/A (BM&FBovespa: RLOG3)** e **Cosan S/A Indústria e Comércio (BM&FBovespa: CSAN3)** reportaram na mesma data seus resultados. 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 (RLOG3 e RUMO3):** <http://ri.rumolog.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)**

Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis
Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
Comgás (62,6%)	Distribuição de Gás Natural
Moove (100%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
Cosan Corporativo (100%)	Corporativo e Outros Investimentos
- **Cosan Logística S.A. (RLOG3)**

Rumo Logística (RUMO3)	Operadora Logística
------------------------	---------------------

**Sumário Executivo do 1T17****Cosan S.A. (CSAN3):**

**Cosan S/A Proforma: O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,1 bilhão no 1T17 (-4%), uma vez que os melhores resultados da Raízen Combustíveis e da Comgás foram parcialmente compensados pelo menor resultado contábil da Raízen Energia que foi afetado pelo câmbio (efeito não caixa). Incluindo o efeito de hedge cambial, o EBITDA ajustado seria de R\$ 1,2 bilhão, crescendo 8%.** Encerramos a safra da cana de açúcar 2016/17 evidenciando nossa capacidade de capturar eficiências no processo produtivo que, somadas a um cenário de preços mais favorável, permitiram um importante aumento da geração de caixa, ainda que parcela do ganho tenha sido contabilizada como ganho financeiro (*hedge*). Na Raízen Combustíveis, mantivemos o foco no crescimento e manutenção da rede de postos, privilegiando o relacionamento de longo prazo com nossos revendedores e na otimização da estratégia de suprimentos e comercialização dos produtos. Na Comgás, o início do ano mostrou uma pequena recuperação no consumo industrial e seguimos crescendo nos segmentos residencial e comercial através de novas conexões. Na Moove, continuamos com um desempenho acima da média de mercado no Brasil e com expansão dos volumes vendidos nas operações internacionais. Com a melhor performance operacional dos negócios, o Fluxo de Caixa Operacional Proforma (FCO) atingiu R\$ 2,2 bilhões (+4%), enquanto o Fluxo de Caixa para Acionistas (FCFE) foi de R\$ 139 milhões. A alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma) atingiu 2,0x ao final do período – excluindo o efeito da conta corrente regulatória da Comgás.

**Raízen Combustíveis: O EBITDA ajustado do 1T17 cresceu 16% e atingiu R\$ 682 milhões. A expansão dos resultados reflete a expansão dos volumes, a melhora do mix de vendas com mais gasolina, os benefícios capturados da nossa estratégia de suprimentos e comercialização dos produtos, além dos ganhos de eficiência em custos.** O mercado brasileiro de distribuição de combustíveis iniciou 2017 com sinais de arrefecimento na queda de consumo, observada nos últimos trimestres. O volume total vendido caiu apenas 1% no 1T17 (dados da ANP). Já o volume vendido de gasolina equivalente mostrou sinais de melhora, crescendo 1% no país (base ANP). As vendas da Raízen mais uma vez superaram a média do mercado, crescendo 1% no total. O volume vendido no ciclo Otto cresceu 3% na comparação com o 1T16 (4% em gasolina equivalente). Já o diesel vendido pela Raízen cresceu 3% no trimestre impactado por novos contratos de clientes industriais.

**Raízen Energia: O EBITDA ajustado do 1T17, excluídos a variação do ativo biológico, o *hedge accounting* de dívida e efeitos pontuais, alcançou R\$ 751 milhões (-36%), impactado principalmente pela (i) menor concentração de vendas no período, (ii) maior custo do CONSECANA e (iii) menor taxa de câmbio no período, apesar do melhor preço médio de venda de açúcar.** A safra 2016/17 foi encerrada com moagem total de 59,4 milhões de toneladas de cana (-5%), afetada por menor produtividade na comparação com a safra anterior (redução do TCH em decorrência do menor volume de chuvas, compensado por um ATR um pouco melhor). O volume de vendas, em açúcar equivalente,

caiu 4%, neutralizado por maiores preços médios de venda de açúcar e de etanol. O custo caixa médio unitário, excluindo o efeito do CONSECANA, foi 2% menor na safra 2016/17, absorvendo a inflação e evidenciando os ganhos com eficiência no processo produtivo e industrial. O EBITDA ajustado da safra foi de R\$ 3,1 bilhões (-11%). Se incluirmos o efeito do hedge cambial das exportações de açúcar, que passa pela linha do resultado financeiro, o EBITDA ajustado seria de R\$ 3,7 bilhões versus R\$ 3,0 bilhões na safra passada, na mesma base de comparação. O CAPEX totalizou R\$ 2,1 bilhões (+18%), em linha com o *guidance*.

**Comgás: O EBITDA normalizado pelo efeito da conta corrente regulatória totalizou R\$ 384 milhões (+19%) no 1T17, refletindo crescimento de volume (3% ex-termo) e a correção das margens pela inflação (9,8%) em maio de 2016.** O volume vendido no segmento industrial cresceu 3% em relação ao 1T16 em função do maior consumo pontual de algumas indústrias e pela fraca base de comparação. O volume comercial cresceu 5% em comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, impulsionado principalmente pela adição de novos clientes nos últimos 12 meses. Já o segmento residencial encerrou o trimestre com um crescimento de apenas 1%, uma vez que o resultado da expansão da base de clientes foi compensado pelo menor consumo unitário em função da temperatura média mais alta no período. Durante o trimestre houve devolução de R\$ 60 milhões na conta corrente regulatória, que encerrou o período com saldo de R\$ 354 milhões a favor dos clientes.

**Moove: O EBITDA do 1T17 cresceu 67% e atingiu R\$ 43 milhões, reflexo principalmente do maior volume vendido (+6%) com melhor mix de vendas.** A Moove segue com desempenho acima da média no mercado doméstico. As vendas de lubrificantes da Moove cresceram 1% versus queda de 1% do mercado (dados SINDICOM).

#### **Cosan Logística S.A. (RLOG3):**

**A Rumo apresentou crescimento de 11% no EBITDA do 1T17 na comparação anual, atingindo R\$ 493 milhões.** Mesmo com a atípica demanda para transporte de milho observada no 1T16 não se repetindo no 1T17, a Rumo alcançou um crescimento no resultado em função da implementação do plano de investimentos. Com o aumento de capacidade a companhia atingiu um volume total próximo ao que foi transportado no mesmo período do ano anterior, com o maior volume de soja transportado em fevereiro e março compensando a baixa demanda de milho em janeiro. Adicionalmente, houve redução do custo variável e o crescimento do custo fixo somado às despesas com vendas, gerais e administrativas foi inferior a inflação do período, além de reajustes contratuais de tarifas. Como consequência, houve crescimento da margem EBITDA, que saiu de 38% no 1T16 e para 41% no 1T17.

**Cosan Limited Proforma: O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,7 bilhão no trimestre (+5%),** impulsionado por melhores resultados da Raízen Combustíveis, da Comgás e da Rumo, em parte neutralizados pelo menor resultado contábil da Raízen Energia que foi afetado pelo câmbio (efeito não caixa). A Cosan Limited encerrou o período com R\$ 109 milhões de prejuízo líquido.

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

**Principais Métricas Operacionais e Financeiras****Raízen Combustíveis**

	1T17 (jan-mar)	1T16 (jan-mar)	Var.% 1T17x1T16	4T16 (out-dez)	Var.% 1T17x4T16
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	2.900	2.822	3%	3.060	-5%
Volume Gasolina Equivalente <sup>2</sup> ('000 m³)	2.755	2.636	4%	2.883	-4%
Volume Diesel ('000 m³)	2.625	2.538	3%	2.638	0%
EBITDA Ajustado <sup>3</sup> (R\$/m³)	111	97	15%	142	-21%
EBIT Ajustado <sup>3</sup> (R\$/m³)	87	69	25%	115	-25%

Nota 2: Soma do volume de gasolina e do volume de etanol ajustado pelo coeficiente energético de 0,7221.

Nota 3: Exclui efeitos pontuais

**Raízen Energia**

	1T17 (jan-mar)	1T16 (jan-mar)	Var.% 1T17x1T16	2016/17 (abr-mar)	2015/16 (abr-mar)	Var.% 16/17x15/16
Cana Moída (MM ton)	-	2,8	n/a	59,4	62,7	-5%
ATR Médio (kg/ton)	n/a	109,9	n/a	129,4	127,6	1%
ATR/ha	n/a	10,3	n/a	10,3	11,4	-10%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	n/a	51% x 49%	n/a	57% x 43%	55% x 45%	n/a
EBITDA Ajustado <sup>4</sup> (R\$ MM)	751	1.168	-36%	3.092	3.459	-11%
EBIT Ajustado <sup>4</sup> / ATR Vendido (R\$/ton)	142	179	-21%	119	143	-17%

Nota 4: Exclui efeitos pontuais

**Comgás**

	1T17 (jan-mar)	1T16 (jan-mar)	Var.% 1T17x1T16	4T16 (out-dez)	Var.% 1T17x4T16
Volume Total Vendido ('MM m³) - Ex termogeração	1.008	974	3%	1.047	-4%
EBITDA Normalizado <sup>5</sup> (R\$ MM)	384	323	19%	359	7%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	313	520	-40%	308	2%

Nota 5: Inclui efeito da Conta Corrente Regulatório.

**Moove**

	1T17 (jan-mar)	1T16 (jan-mar)	Var.% 1T17x1T16	4T16 (out-dez)	Var.% 1T17x4T16
Volume Total Vendido ('000 m³)	81	77	6%	81	0%
EBITDA (R\$ MM)	43	26	67%	46	-6%

**Rumo**

	1T17 (jan-mar)	1T16 (jan-mar)	Var.% 1T17x1T16	4T16 (out-dez)	Var.% 1T17x4T16	
<b>Consolidado</b>						
Operating ratio		83,0%	86,0%	-3,5%	95,0%	-12,6%
Consumo de diesel (litros/ '000 TKB)		4,6	4,8	2%	4,9	-6%
<b>Operação Norte</b>						
<b>Grãos de Rondonópolis (MT) ao porto de Santos (SP)</b>						
Carregamento médio vagões/dia (unid)		369	395	-7%	97	n/a
Transit time (horas)		107,1	100,2	7%	96,7	11%
Ciclo de vagões (dias)		10,2	10,8	-6%	11,0	-7%
<b>Operação Sul</b>						
<b>Grãos dos terminais no norte do Paraná aos portos de Paranaguá (PR) e São Francisco do Sul (SC)</b>						
Carregamento médio vagões/dia (unid)		277	355	-89%	36	n/a
Transit time (horas)		57,9	49,3	5%	47,6	22%
Ciclo de vagões (dias)		7,6	8,4	-4%	7,8	-3%

Contábil do Deser

Resultado Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 1T17 por unidade de negócio para todos os segmentos detalhados anteriormente. Todas as informações refletem 100% de seus desempenho financeiro, independentemente da participação da Cosan. Para fins de reconciliação do EBITDA na coluna "Cosan S/A Contábil", os "Ajustes e Eliminações" refletem as eliminações de 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	Consolidado
1T17												
Receita Líquida	17.698,2	2.913,2	1.146,3	446,7	0,2	(20.611,4)	-	1.593,1	1.199,2	0,0	(6,6)	2.785,7
Custo de Produtos e Serviços	(16.746,9)	(2.232,1)	(720,1)	(314,0)	(1,1)	18.979,1	-	(1.035,2)	(930,9)	-	6,6	(1.959,4)
Lucro Bruto	951,2	681,1	426,1	132,7	(0,9)	(1.632,3)	-	558,0	268,3	0,0	0,0	826,3
Margem Bruta (%)	5,4%	23,4%	37,2%	29,7%	n/a	7,9%	n/a	35,0%	22,4%	n/a	n/a	29,7%
Despesas com Vendas	(314,1)	(144,3)	(167,8)	(87,4)	(0,1)	458,4	-	(255,2)	(2,4)	-	-	(257,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(116,2)	(158,8)	(77,1)	(20,2)	(39,6)	275,0	-	(136,9)	(63,3)	(7,1)	-	(207,4)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(45,8)	(85,3)	(0,6)	0,1	(13,4)	131,1	-	(13,8)	(2,2)	-	-	(16,0)
Equivalência Patrimonial	-	(37,3)	-	(1,6)	312,0	37,3	(53,5)	256,9	1,7	76,5	(76,5)	258,7
Depreciação e Amortização	150,2	448,7	132,7	19,7	4,2	(598,9)	-	156,6	290,0	-	-	446,6
EBITDA	625,3	704,2	313,4	43,3	262,2	(1.329,5)	(53,5)	565,5	492,2	69,3	(76,5)	1.050,5
Margem EBITDA (%)	3,5%	24,2%	27,3%	9,7%	n/a	6,5%	n/a	35,5%	41,0%	n/a	n/a	37,7%
Resultado Financeiro	(172,1)	135,1	(41,4)	(19,8)	(73,8)	37,1	-	(135,0)	(451,2)	(32,1)	-	(618,4)
IR/CS	(89,4)	(77,6)	(55,7)	(2,7)	21,1	167,0	-	(37,3)	0,2	(6,7)	-	(43,8)
Participação de não-controladores	(13,7)	-	-	-	-	13,7	(31,2)	(31,2)	177,9	(9,4)	(57,9)	79,4
Lucro Líquido	199,9	312,9	83,5	1,1	205,3	(512,8)	(84,7)	205,3	(71,0)	21,1	(134,4)	21,1



Contábil do Desempenho

**Empréstimos e Financiamentos**

Em 31 de março de 2017, a dívida bruta consolidada da Cosan Limited (controladora) foi de R\$ 704 milhões (+4%), sem movimentação no período, variando somente de acordo com a taxa de câmbio.

As disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa somaram R\$ 227,8 milhões ao final do 1T17, frente a R\$ 248,1 milhões do trimestre anterior, redução explicada pela provisão de juros (*accrual*). O endividamento líquido da Cosan Limited Controladora no período atingiu R\$ 475,8 milhões.

Empréstimos e Financiamentos 1T17 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S/A	Raizen Energia	Raizen Combustíveis	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	CZZ Proforma
<b>Saldo inicial de dívida líquida Proforma</b>	1.322,1	283,7	2.698,0	4.303,9	3.583,8	406,4	8.294,2	7.350,9	429,1	16.074,1
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.310,8	214,8	1.836,5	4.362,1	1.393,8	378,6	6.134,5	1.181,0	248,1	7.563,5
<b>Endividamento Bruto</b>	3.632,9	498,5	4.534,5	8.666,0	4.977,6	785,0	14.428,6	8.531,8	677,2	23.637,6
<b>Itens com impacto caixa</b>	(140,6)	(55,5)	(285,1)	(481,2)	(636,7)	(6,4)	(1.124,4)	2.047,3	-	922,9
Captação	9,0	-	88,2	97,2	765,5	-	862,7	2.388,5	-	3.251,2
Amortização de principal	(118,0)	(42,6)	(76,1)	(236,7)	(1.358,9)	(2,0)	(1.597,5)	(202,5)	-	(1.800,1)
Amortização de juros	(35,9)	(1,0)	(136,9)	(173,8)	(43,4)	(4,5)	(221,6)	(139,5)	-	(361,1)
Derivativos	4,3	(11,9)	(160,4)	(167,9)	-	-	(167,9)	0,8	-	(167,1)
<b>Itens sem impacto caixa</b>	104,6	6,4	49,5	160,5	283,3	(77,4)	366,4	312,6	26,5	705,5
Provisão de juros ( <i>accrual</i> )	60,3	4,3	79,8	144,4	78,5	4,5	227,3	239,4	25,8	492,5
Varição monetária e ajuste de MTM dívida	27,8	9,5	178,6	215,9	11,6	(2,8)	224,6	16,2	0,7	241,5
Varição cambial líquida de derivativos	16,6	(7,4)	(208,9)	(199,7)	193,2	(79,0)	(85,5)	57,0	0,0	(28,5)
<b>Saldo final de endividamento bruto</b>	3.597,0	449,4	4.298,9	8.345,3	4.624,2	701,2	13.670,7	10.891,7	703,7	25.266,1
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.012,4	82,4	2.010,8	4.105,6	1.718,8	258,9	6.083,3	3.133,5	227,8	9.444,6
<b>Saldo final de dívida líquida Proforma</b>	1.584,6	367,0	2.288,1	4.239,7	2.905,4	442,3	7.587,4	7.758,2	475,8	15.821,4
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	1.809,2	1.809,2	-	-	1.809,2	-	-	1.809,2
<b>Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias</b>	1.584,6	367,0	4.097,2	6.048,9	2.905,4	442,3	9.396,6	7.758,2	475,8	17.630,6

Contábil do Desempenho

Reconciliação do Fluxo de Caixa

R\$ MM	1T17											
	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S/A	Combinado Razten	Eliminações	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Eliminações	CZZ Pro forma
<b>EBITDA</b>	<b>313,4</b>	<b>43,3</b>	<b>262,2</b>	<b>(53,5)</b>	<b>565,5</b>	<b>664,7</b>	<b>(256,4)</b>	<b>973,8</b>	<b>492,2</b>	<b>69,3</b>	<b>(76,5)</b>	<b>1.458,8</b>
Efeitos não caixa no EBITDA	11,6	6,5	(296,8)	53,5	(225,3)	124,7	256,4	155,8	64,1	(75,3)	76,5	221,1
Varição de Ativos e Passivos	(54,7)	(115,5)	190,3	(21,7)	(1,5)	773,9	-	772,4	27,3	0,5	1,6	801,8
Resultado financeiro operacional	62,1	0,8	38,3	-	101,2	152,4	-	253,5	(16,0)	0,8	-	238,4
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>332,4</b>	<b>(64,9)</b>	<b>194,0</b>	<b>(21,7)</b>	<b>439,9</b>	<b>1.715,7</b>	<b>-</b>	<b>2.155,6</b>	<b>567,6</b>	<b>(4,7)</b>	<b>1,6</b>	<b>2.720,1</b>
CAPEX	(68,7)	(1,7)	(0,3)	-	(70,8)	(574,3)	-	(645,0)	(471,9)	-	-	(1.116,9)
Outros	-	-	(275,8)	-	(275,8)	19,0	-	(256,8)	(17,1)	(0,0)	-	(273,9)
<b>Fluxo de Caixa de Investimento</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(276,1)</b>	<b>-</b>	<b>(346,5)</b>	<b>(555,3)</b>	<b>-</b>	<b>(901,8)</b>	<b>(489,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>	<b>(1.390,9)</b>
Captação de dívida	9,0	-	88,2	-	97,2	765,5	-	862,7	2.388,5	-	-	3.251,2
Amortização de principal	(118,0)	(42,6)	(76,1)	-	(236,7)	(1.360,8)	-	(1.597,5)	(313,6)	-	-	(1.911,1)
Amortização de juros	(35,9)	(1,0)	(136,9)	-	(173,8)	(50,3)	-	(224,1)	(220,0)	-	-	(444,1)
Derivativos	4,3	(11,9)	(160,4)	-	(167,9)	-	-	(167,9)	0,8	-	-	(167,1)
Outros	-	(9,2)	23,6	-	14,4	(2,8)	-	11,6	(31,7)	0,0	(1,6)	(21,6)
<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	<b>(140,6)</b>	<b>(64,6)</b>	<b>(261,5)</b>	<b>-</b>	<b>(466,7)</b>	<b>(648,5)</b>	<b>-</b>	<b>(1.115,2)</b>	<b>1.824,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,6)</b>	<b>707,2</b>
<b>Dividendos recebidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>526,6</b>	<b>(246,7)</b>	<b>279,9</b>	<b>-</b>	<b>(279,9)</b>	<b>-</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,5</b>
<b>Caixa livre para os acionistas (FCFE)</b>	<b>123,1</b>	<b>(131,3)</b>	<b>183,0</b>	<b>(268,4)</b>	<b>(93,6)</b>	<b>511,9</b>	<b>(279,9)</b>	<b>138,5</b>	<b>1.905,0</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-</b>	<b>2.038,8</b>
Cosan S.A	-	-	-	-	-	(300,1)	279,9	(20,2)	-	(8,3)	-	(28,5)
Comgás	(421,6)	-	-	268,4	(153,2)	-	-	(153,2)	-	-	-	(153,2)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos Pagos</b>	<b>(421,6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>268,4</b>	<b>(153,2)</b>	<b>(300,1)</b>	<b>279,9</b>	<b>(173,4)</b>	<b>-</b>	<b>(8,3)</b>	<b>-</b>	<b>(181,7)</b>
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(1,1)	(8,6)	-	(9,7)	(6,5)	-	(16,2)	47,5	(7,3)	-	24,0
<b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>	<b>(298,4)</b>	<b>(132,4)</b>	<b>174,4</b>	<b>-</b>	<b>(256,5)</b>	<b>205,3</b>	<b>-</b>	<b>(51,1)</b>	<b>1.952,5</b>	<b>(20,3)</b>	<b>-</b>	<b>1.881,1</b>

**Demonstrações Financeiras****Cosan Limited - Contábil**

Indicadores	1T17	1T16	Var.%	4T16	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T17x1T16	(out-dez)	1T17x4T16
<b>EBITDA</b>	<b>1.050,5</b>	<b>1.342,9</b>	<b>-21,8%</b>	<b>1.080,0</b>	<b>-2,7%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>549,5</b>	<b>422,5</b>	<b>30,0%</b>	<b>763,8</b>	<b>-28,1%</b>

Demonstração do Resultado do Exercício	1T17	1T16	Var.%	4T16	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T17x1T16	(out-dez)	1T17x4T16
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>2.785,7</b>	<b>3.119,1</b>	<b>-10,7%</b>	<b>2.785,9</b>	<b>0,0%</b>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	<b>(1.959,4)</b>	<b>(2.066,1)</b>	<b>-5,2%</b>	<b>(2.219,7)</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>826,3</b>	<b>1.053,0</b>	<b>-21,5%</b>	<b>566,2</b>	<b>45,9%</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(465,0)	(464,8)	0,0%	(548,8)	-15,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(16,0)	(37,4)	-57,1%	(33,1)	-51,5%
Resultado financeiro	(618,4)	(811,1)	-23,8%	(718,2)	-13,9%
Equivalência patrimonial	258,7	439,8	-41,2%	464,3	-44,3%
Imposto de renda e contribuição social	(43,8)	(15,4)	n/a	87,7	n/a
Participação de não controladores	79,4	(48,8)	n/a	241,2	-67,1%
Operação descontinuada	-	15,0	-100,0%	(94,1)	-100,0%
<b>Lucro líquido</b>	<b>21,1</b>	<b>130,3</b>	<b>-83,8%</b>	<b>(34,9)</b>	<b>n/a</b>

Balanco Patrimonial	1T17	4T16
R\$ MM	31/03/2017	31/12/2016
Caixa e equivalentes de caixa	6.544	4.500
Títulos e valores mobiliários	923	1.292
Duplicatas a receber de clientes	999	1.131
Estoques	600	631
Instrumentos financeiros e derivativos	836	751
Outros ativos circulantes	806	1.196
Outros ativos não circulantes	4.447	4.341
Investimentos	9.021	8.793
Imobilizado	10.927	10.726
Intangível	16.997	17.109
<b>Ativo Total</b>	<b>52.099</b>	<b>50.470</b>
Empréstimos e financiamentos	20.441	18.338
Instrumentos financeiros e derivativos	337	296
Fornecedores	1.927	2.033
Ordenados e salários a pagar	162	238
Outros passivos circulantes	1.718	1.914
Outros passivos não circulantes	11.763	11.641
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>15.752</b>	<b>16.010</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>52.099</b>	<b>50.470</b>

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

Indicadores	1T17	1T16	Var.%	4T16	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T17x1T16	(out-dez)	1T17x4T16
<b>EBITDA</b>	<b>1.458,8</b>	<b>1.953,9</b>	<b>-25,3%</b>	<b>1.696,5</b>	<b>-14,0%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>1.075,3</b>	<b>848,6</b>	<b>26,7%</b>	<b>1.022,5</b>	<b>5,2%</b>

Demonstração do Resultado do Exercício	1T17	1T16	Var.%	4T16	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T17x1T16	(out-dez)	1T17x4T16
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>12.742,7</b>	<b>12.947,5</b>	<b>-1,6%</b>	<b>13.043,7</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	<b>(11.100,2)</b>	<b>(10.903,2)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(11.465,4)</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.642,4</b>	<b>2.044,3</b>	<b>-19,7%</b>	<b>1.578,3</b>	<b>4,1%</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(831,7)	(869,8)	-4,4%	(942,6)	-11,8%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(81,6)	37,2	n/a	68,1	n/a
Resultado financeiro	(636,9)	(772,9)	-17,6%	(774,9)	-17,8%
Equivalência patrimonial	(16,5)	(13,6)	20,7%	13,2	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(127,3)	(256,0)	-50,3%	(82,6)	54,2%
Participação de não controladores	72,6	(53,9)	n/a	199,8	-63,7%
Operação descontinuada	-	15,0	-100,0%	(94,1)	-100,0%
<b>Lucro líquido</b>	<b>21,1</b>	<b>130,3</b>	<b>-83,8%</b>	<b>(34,9)</b>	<b>n/a</b>

Balanco Patrimonial	1T17	4T16
R\$ MM	31/03/2017	31/12/2016
Caixa e equivalentes de caixa	8.522	6.272
Títulos e valores mobiliários	923	1.292
Duplicatas a receber de clientes	1.951	2.548
Estoques	1.771	2.832
Instrumentos financeiros e derivativos	1.154	1.462
Outros ativos circulantes	2.287	2.864
Outros ativos não circulantes	6.057	5.891
Investimentos	356	447
Imobilizado	17.713	17.170
Intangível	20.895	20.988
<b>Ativo Total</b>	<b>61.629</b>	<b>61.765</b>
Empréstimos e financiamentos	26.107	24.639
Instrumentos financeiros e derivativos	752	1.014
Fornecedores	2.933	3.672
Ordenados e salários a pagar	396	442
Outros passivos circulantes	2.413	2.713
Outros passivos não circulantes	13.173	13.171
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>15.855</b>	<b>16.113</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>61.629</b>	<b>61.765</b>

## Notas Explicativas

### 1 Contexto operacional

A Cosan Limited (“Cosan”) foi constituída em Bermuda, em 30 de abril de 2007. As ações ordinárias Classe A da Cosan são negociadas na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE) (*ticker* - CZZ). Os BDRs (*Brazilian Depositary Receipts*) representam as ações ordinárias Classe A da Cosan, listadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA) (*ticker* – CZLT33). O Sr. Rubens Ometto Silveira Mello é o controlador em última instância da Cosan. A Cosan controla suas subsidiárias Cosan S.A. Indústria e Comércio (“Cosan S.A.”) e Cosan Logística S.A. (“Cosan Logística”) por meio de uma participação de 62,20% e 72,39%, respectivamente. Cosan, Cosan S.A., Cosan Logística e suas subsidiárias são coletivamente referidas como “Companhia”.

A Companhia atua nos seguintes segmentos de negócio: (i) distribuição de gás natural canalizado em parte do território do Estado de São Paulo por meio de sua controlada Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS (“COMGÁS”); (ii) serviços logísticos de transporte, armazenagem e elevação portuária de commodities, principalmente açúcar, arrendamento ou aluguer de locomotivas, vagões e outros equipamentos ferroviários, por meio de suas controladas indiretas Rumo S.A. (“Rumo”), segmento logística (“Logística”); (iii) produção e distribuição de lubrificantes, por meio de suas controladas indiretas Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. (“Moove”) e Comma Oil & Chemical Ltd. (“Comma”), licenciados sob a Marca Mobil no Brasil, Bolívia, Uruguai e Paraguai, além de mercado europeu e asiático com a marca Comma (“Lubrificantes”); e (iv) demais investimentos, além das estruturas corporativas da Companhia (“Cosan corporativo”).

A Companhia também possui participação em duas companhias controladas em conjunto ("Joint Ventures" ou "JVs"): (i) Raízen Combustíveis S.A. (“Raízen Combustíveis”), no negócio de distribuição de combustíveis, e (ii) Raízen Energia S.A. (“Raízen Energia”), no negócio de produção e comércio de açúcar, etanol e cogeração de energia, principalmente, produzida a partir do bagaço de cana de açúcar.

Em 31 de março de 2017, a Cosan Logística apresentou um capital circulante líquido consolidado negativo de R\$ 607.252 e prejuízo consolidado de R\$ 248.826. No entanto, apresentou uma geração líquida de caixa operacional de R\$ 546.170 e investimentos realizados na modernização de sua frota e melhoria da rede ferroviária, no montante de R\$ 471.883, de acordo com o seu plano de negócios. O aumento de capital aliado ao reperfilamento de dívidas implementado em 2016, bem como a emissão do Sênior Notes 2024 em 2017 (nota 16), equacionaram o risco de continuidade operacional da Companhia em um horizonte de curto prazo.

Em 23 de fevereiro de 2017, a TPG VI Fundo de Investimento em Participações (“TPG”) acionista da Rumo S.A (“Rumo”), exerceu seu direito de permutar 11.479.987 ações de emissão da Rumo por ações de emissão da Cosan S.A nos termos do acordo de acionistas firmado em 2010, posteriormente aditado, entre Cosan Logística, TPG VI, GIF, Cosan S.A e a Companhia. A Cosan S.A e a GIF acordaram em liquidar financeiramente a obrigação de substituição de ações, por meio de pagamento de R\$ 275.780 sendo que as ações recebidas foram avaliadas a valor justo no montante de R\$ 97.924 apresentadas na reserva de capital.

## Notas Explicativas

### 2 Base de preparação

#### 2.1 Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram elaboradas de acordo com a norma internacional IAS 34 – Demonstrações financeiras intermediárias, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Elas não incluem todas as informações necessárias para um conjunto completo de demonstrações financeiras em IFRS. No entanto, as notas explicativas selecionadas são incluídas para explicar os eventos e transações que são significativas para a compreensão das alterações na posição financeira da Companhia e o desempenho desde as últimas demonstrações financeiras anuais consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Os julgamentos significativos feitos pela Administração na aplicação das políticas contábeis da Companhia e as principais fontes de incerteza das estimativas são as mesmas que as aplicadas às demonstrações financeiras consolidadas em e para o ano findo em 31 de dezembro de 2016, exceto para a adoção de novas normas contábeis e interpretações que passaram a vigorar a partir de 1 de janeiro de 2017. A Companhia não adotou antecipadamente qualquer outra norma, interpretação ou alteração que tenha sido emitida, mas que ainda não seja efetiva.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e estas correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foi autorizada pela Administração em 05 de maio de 2017.

## Notas Explicativas

### 3 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis descritas foram aplicadas de maneira consistente pela Companhia para todos os períodos apresentados nestas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas.

#### 3.1 Base de consolidação

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Participação direta em subsidiária</b>		
Cosan Logística S.A.	72,39%	72,42%
Cosan S.A. Indústria e Comércio	62,20%	62,29%
<b>Participação da Cosan S. A. em suas entidades controladas</b>		
Comma Oil Chemicals Limited	100,00%	100,00%
Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS	62,66%	62,66%
Cosan Biomassa S.A. (i)	100,00%	100,00%
Cosan Cayman II Limited	100,00%	100,00%
Cosan Global Limited	100,00%	100,00%
Cosan Investimentos e Participações S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Lubes Investments Limited	100,00%	100,00%
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Luxembourg S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Overseas Limited	100,00%	100,00%
Cosan Paraguay S.A.	100,00%	100,00%
Cosan US, Inc.	100,00%	100,00%
Ilha Terminal Distribuição de Produto Químicos Ltda.	100,00%	100,00%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	100,00%	100,00%
Zip Lube S.A.	100,00%	100,00%

## Notas Explicativas

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Participação da Logística S.A. em suas controladas</b>		
Rumo S.A.	28,37%	28,37%
Logisport Armazéns Gerais S.A.	14,47%	14,47%
Elevações Portuárias S.A.	28,37%	28,37%
Rumo Luxembourg Sarl	28,37%	28,37%
ALL Intermodal S.A.	28,37%	28,37%
Rumo Malha Oeste S.A.	28,37%	28,37%
Rumo Malha Paulista S.A.	28,37%	28,37%
Rumo Malha Sul S.A.	28,37%	28,37%
Rumo Malha Norte S.A.	28,23%	28,22%
ALL Armazéns Gerais Ltda.	28,37%	28,37%
Portofer Ltda.	28,37%	28,37%
Boswells S.A.	28,37%	28,37%
Brado Holding S.A.	28,37%	28,37%
Brado Logística e Participações S.A.	17,51%	17,65%
Brado Logística S.A.	17,51%	17,65%
ALL Serviços Ltda.	28,37%	28,37%
ALL Argentina S.A.	25,81%	25,81%
ALL Mesopotâmica S.A.	20,02%	20,02%
ALL Central S.A.	20,87%	20,87%
Paranaguá S.A.	28,34%	28,32%
ALL Rail Management Ltda.	14,19%	14,19%
PGT S.A.	28,37%	28,37%

- (i) A Companhia reconheceu, na linha obrigações com acionista não controladores o compromisso (*Put Option*) previsto no acordo de acionista, de recompra de participações de acionistas não controladores.

#### 4 Novas normas e interpretações ainda não efetivas

Uma série de novas normas ou alterações de normas e interpretações será efetiva para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2017. A Companhia não adotou essas alterações na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias. A Companhia não planeja adotar estas normas de forma antecipada.

##### **IFRS 15 – Receita de Contratos com Clientes**

Os maiores impactos referentes ao IFRS 15 podem ser nas divulgações das notas explicativas e nas políticas aplicadas ao controle da receita. Não são esperados impactos materiais no reconhecimento de receitas.

##### **IFRS 9 – Instrumentos financeiros**

A aplicação da nova norma pode resultar em uma revisão da política de provisão para devedores duvidosos. O estudo sobre possíveis impactos ainda não foi concluído.

##### **IFRS 16 Arrendamentos**

A Companhia iniciou uma avaliação inicial do potencial impacto em suas demonstrações financeiras. Até agora, o impacto mais significativo identificado é que a controlada Rumo S.A reconhecerá novos ativos e passivos para os seus arrendamentos operacionais de ativos vinculados a concessão. Na controlada em conjunto Raifzen são esperados impactos relevantes nos contratos de arrendamentos de terras.



## Notas Explicativas

A Companhia ainda não quantificou o impacto da adoção do IFRS 16 sobre os seus ativos e passivos. O efeito quantitativo da adoção da IFRS 16 dependerá especificamente do método de transição escolhido, da utilização de expedientes práticos e isenções de reconhecimento, e quaisquer arrendamentos adicionais que a Companhia celebrará. A Companhia espera divulgar sua abordagem de transição e informações quantitativas antes da adoção

### 5 Alterações adotadas pela Companhia

As alterações abaixo foram aplicadas pela primeira vez em 2016, não tiveram um impacto significativo sobre as demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia ou nas demonstrações financeiras intermediárias.

A natureza e o impacto de cada alteração estão descritas abaixo:

#### (i) Operação descontinuada

Devido à negociação parcial das ações do segmento Radar, e requerida pelo IFRS 5 – Ativos não correntes disponíveis para venda e operações descontinuadas - a Companhia está alterando a apresentação de suas demonstrações de resultado para o período de três meses findo em 31 de março de 2016.

#### (ii) Correção de erro - Parcelamento tributário

Durante 2016, a Companhia identificou um erro no registro contábil dos ativos e passivos relativos aos parcelamentos de tributos de exercício anterior.

A Administração concluiu que o efeito resultante desse erro não teve impacto relevante nas demonstrações financeiras intermediárias para o período de três meses findos em 31 de março de 2016.

## Notas Explicativas

O impacto de ambas as reapresentações para o período de três meses findos em 31 de março de 2016 estão apresentados abaixo:

	31/03/2016 (Reapresentado)			Reapresentado
	Publicado	Operação descontinuada (i)	Parcelamento de tributos (ii)	
Receita operacional líquida	3.141.982	(22.913)	-	3.119.069
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados.	(2.066.104)	-	-	(2.066.104)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.075.878</b>	<b>(22.913)</b>	<b>-</b>	<b>1.052.965</b>
Despesas operacionais	(509.936)	7.788	-	(502.148)
<b>Lucro antes do resultado da equivalência patrimonial e do resultado financeiro líquido</b>	<b>565.942</b>	<b>(15.125)</b>	<b>-</b>	<b>550.817</b>
Equivalência patrimonial em associadas	(1.558)			(1.558)
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	441.344	-	-	441.344
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	<b>439.786</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>439.786</b>
Resultado financeiro	(804.753)	(3.763)	(2.538)	(811.054)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>200.975</b>	<b>(18.888)</b>	<b>(2.538)</b>	<b>179.549</b>
Imposto de renda e contribuição social	(20.220)	3.936	863	(15.421)
<b>Lucro líquido das operações em continuidade</b>	<b>180.755</b>	<b>(14.952)</b>	<b>(1.675)</b>	<b>164.128</b>
Lucro líquido das operações descontinuadas , líquidas de impostos	-	14.952		14.952
<b>Lucro do período</b>	<b>180.755</b>	<b>-</b>	<b>(1.675)</b>	<b>179.080</b>
<b>Lucro do período atribuído para:</b>				
Acionistas controladores	131.308	-	(1.047)	130.261
Acionistas não controladores	49.447	-	(628)	48.819

## **Notas Explicativas**

### **6 Informação por segmento**

As informações sobre segmentos são baseadas em informações utilizadas pela Administração para avaliar o desempenho dos segmentos operacionais e tomar as decisões relacionadas à aplicação dos recursos financeiros.

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

## Notas Explicativas

31/03/2017

	Segmentos reportados					Conciliação			Informação adicional		
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Moove	Logística	Cosan Corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado	Cosan Energia	Cosan Logística
<b>Resultado do período:</b>											
Receita operacional líquida	2.913.237	17.698.154	1.146.266	446.697	1.199.174	179	(20.611.391)	(6.584)	2.785.732	1.593.142	1.199.174
Mercado interno	1.616.999	17.698.154	1.146.266	432.171	1.115.593	179	(19.315.153)	(6.584)	2.687.625	1.578.616	1.115.593
Mercado externo	1.296.238	-	-	14.526	83.581	-	(1.296.238)	-	98.107	14.526	83.581
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.232.144)	(16.746.925)	(720.119)	(313.987)	(930.852)	(1.067)	18.979.069	6.584	(1.959.441)	(1.035.174)	(930.852)
Lucro bruto	681.093	951.229	426.147	132.710	268.322	(888)	(1.632.322)	-	826.291	557.968	268.322
Despesas de vendas	(144.302)	(314.101)	(167.787)	(87.389)	(2.355)	(51)	458.403	-	(257.582)	(255.228)	(2.355)
Despesas gerais e administrativas	(158.760)	(116.242)	(77.113)	(20.219)	(63.308)	(46.734)	275.002	-	(207.374)	(136.917)	(63.308)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(85.294)	(45.777)	(581)	148	(2.194)	(13.413)	131.071	-	(16.040)	(13.846)	(2.194)
Resultado Financeiro	135.062	(172.116)	(41.424)	(19.799)	(451.212)	(105.957)	37.054	-	(618.392)	(135.038)	(451.212)
Despesas financeiras	(220.245)	(50.271)	(215.023)	(7.288)	(488.386)	(187.535)	270.516	-	(898.232)	(423.559)	(488.386)
Receitas financeiras	173.965	44.600	173.777	3.923	43.645	61.664	(218.565)	-	283.009	266.726	43.645
Variação cambial	(25.387)	109.220	28.714	3.921	494	85.759	(83.833)	-	118.888	136.888	494
Derivativos	206.729	(275.665)	(28.892)	(20.355)	(6.965)	(65.845)	68.936	-	(122.057)	(115.093)	(6.965)
Resultado de equivalência patrimonial em associadas	(37.277)	-	-	(1.579)	1.746	132.735	37.277	(129.948)	2.954	1.208	1.746
Resultado de equivalência patrimonial de controladas	-	-	-	-	-	255.697	-	-	255.697	255.697	-
em conjunto	(77.576)	(89.400)	(55.714)	(2.738)	175	14.448	166.976	-	(43.829)	(37.341)	175
Imposto de renda e contribuição social											
<b>Lucro (prejuízo) líquido das operações em continuidade</b>	<b>312.946</b>	<b>213.593</b>	<b>83.528</b>	<b>1.134</b>	<b>(248.826)</b>	<b>235.837</b>	<b>(526.539)</b>	<b>(129.948)</b>	<b>(58.275)</b>	<b>236.503</b>	<b>(248.826)</b>
<b>Lucro (prejuízo) atribuído aos:</b>											
Acionistas controladores	312.946	199.895	52.343	1.134	(70.922)	226.427	(512.841)	(187.867)	21.115	205.315	(70.922)
Acionistas não controladores	-	13.698	31.185	-	(177.904)	9.410	(13.698)	57.919	(79.390)	31.188	(177.904)
<b>Outras informações selecionadas:</b>											
Depreciação e amortização	448.732	150.170	132.748	19.652	290.027	4.190	(598.902)	-	446.617	156.590	290.027
EBITDA	704.192	625.279	313.414	43.323	492.238	331.536	(1.329.471)	(129.948)	1.050.563	565.472	492.238
Adições ao imobilizado e intangível (caixa)	889.745	258.825	68.720	1.736	471.883	308	(1.148.570)	-	542.647	70.764	471.883
<b>Reconciliação EBITDA:</b>											
Lucro (prejuízo) líquido do período	312.946	213.593	83.528	1.134	(248.826)	235.837	(526.539)	(129.948)	(58.275)	236.503	(248.826)
Impostos de renda e contribuição social	77.576	89.400	55.714	2.738	(175)	(14.448)	(166.976)	-	43.829	37.341	(175)
Resultado financeiro	(135.062)	172.116	41.424	19.799	451.212	105.957	(37.054)	-	618.392	135.038	451.212
Depreciação e amortização	448.732	150.170	132.748	19.652	290.027	4.190	(598.902)	-	446.617	156.590	290.027
<b>EBITDA</b>	<b>704.192</b>	<b>625.279</b>	<b>313.414</b>	<b>43.323</b>	<b>492.238</b>	<b>331.536</b>	<b>(1.329.471)</b>	<b>(129.948)</b>	<b>1.050.563</b>	<b>565.472</b>	<b>492.238</b>

## Notas Explicativas

31/03/2016 (Reapresentado)

	Segmentos reportados					Conciliação			Informação adicional			
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Radar	Moove	Logística	Cosan Corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado	Cosan Energia	Cosan Logística
<b>Resultado do período:</b>												
Receita operacional líquida	3.866.279	16.391.752	1.460.076	-	479.124	1.185.891	34	(20.258.031)	(6.056)	3.119.069	1.962.148	1.185.891
Mercado interno	1.679.105	16.391.752	1.460.076	-	365.932	1.145.496	34	(18.070.857)	(6.056)	2.965.482	1.848.956	1.145.496
Mercado externo	2.187.174	-	-	-	113.192	40.395	-	(2.187.174)	-	153.587	113.192	40.395
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.667.086)	(15.600.588)	(828.583)	-	(371.944)	(871.083)	(550)	18.267.674	6.056	(2.066.104)	(1.201.078)	(871.083)
Lucro bruto	1.199.193	791.164	631.493	-	107.180	314.808	(516)	(1.990.357)	-	1.052.965	761.070	314.808
Despesas de vendas	(188.404)	(357.096)	(154.584)	-	(83.974)	1.728	-	545.500	-	(236.830)	(238.557)	-
Despesas gerais e administrativas	(163.286)	(101.209)	(73.327)	-	(18.793)	(89.774)	(46.070)	264.495	-	(227.964)	(141.656)	(88.066)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	68.479	80.718	(2.016)	-	1.701	2.272	(39.311)	(149.197)	-	(37.354)	(39.836)	2.272
Resultado Financeiro	209.241	(132.961)	(96.075)	-	(18.913)	(427.296)	(373.550)	(76.280)	104.780	(811.054)	(451.898)	(427.296)
Despesas financeiras	(262.775)	(43.355)	(209.988)	-	(8.797)	(469.652)	(295.211)	306.130	104.780	(878.868)	(496.928)	(469.652)
Receitas financeiras	162.288	59.551	113.554	-	964	61.526	70.508	(221.839)	-	246.552	189.136	61.526
Varição cambial	(15.174)	358.297	123.854	-	17.421	46.520	337.609	(343.123)	-	525.404	507.512	46.520
Derivativos	324.902	(507.454)	(123.495)	-	(28.501)	(65.690)	(486.456)	182.552	-	(704.142)	(651.618)	(65.690)
Resultado de equivalência patrimonial em associadas	(36.283)	2.520	-	-	(866)	3.558	282.490	33.763	(286.740)	(1.558)	(5.116)	3.558
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	-	-	-	-	-	-	441.344	-	-	441.344	441.344	-
Imposto de renda e contribuição social	(368.617)	(109.974)	(104.635)	-	567	10.320	113.952	478.591	(35.625)	(15.421)	5.948	10.320
<b>Lucro (prejuízo) líquido das operações em continuidade</b>	<b>720.323</b>	<b>173.162</b>	<b>200.856</b>	<b>-</b>	<b>(13.098)</b>	<b>(184.384)</b>	<b>378.339</b>	<b>(893.485)</b>	<b>(217.585)</b>	<b>164.128</b>	<b>331.299</b>	<b>(184.384)</b>
<b>Lucro (prejuízo) líquido das operações descontinuadas, líquidas de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Lucro (prejuízo) atribuído aos:</b>												
Acionistas controladores	720.323	163.097	200.856	14.952	(13.098)	(48.044)	378.339	(883.420)	(402.744)	130.261	247.031	(48.044)
Acionistas não controladores	-	10.065	-	-	-	(136.340)	-	(10.065)	185.159	48.819	84.268	(136.340)
	<b>720.323</b>	<b>173.162</b>	<b>200.856</b>	<b>14.952</b>	<b>(13.098)</b>	<b>(184.384)</b>	<b>378.339</b>	<b>(893.485)</b>	<b>(217.585)</b>	<b>179.080</b>	<b>331.299</b>	<b>(184.384)</b>
<b>Outras informações selecionadas:</b>												
Depreciação e amortização	643.442	163.619	119.047	-	20.629	209.786	2.963	(807.061)	-	352.425	142.794	209.786
EBITDA	1.523.141	579.716	520.613	-	25.877	442.378	640.900	(2.102.857)	(286.740)	1.343.028	920.043	442.378
Adições ao imobilizado e intangível (caixa)	810.634	179.164	94.139	-	9.348	284.874	838	(989.798)	-	389.199	104.425	284.874
<b>Reconciliação EBITDA:</b>												
Lucro (prejuízo) líquido do período	720.323	173.162	200.856	-	(13.098)	(184.384)	378.339	(893.485)	(217.585)	164.128	331.299	(184.384)
Impostos de renda e contribuição social	368.617	109.974	104.635	-	(567)	(10.320)	(113.952)	(478.591)	35.625	15.421	(5.948)	(10.320)
Resultado financeiro	(209.241)	132.961	96.075	-	18.913	427.296	373.550	76.280	(104.780)	811.054	451.898	427.296
Depreciação e amortização	643.442	163.619	119.047	-	20.629	209.786	2.963	(807.061)	-	352.425	142.794	209.786
<b>EBITDA</b>	<b>1.523.141</b>	<b>579.716</b>	<b>520.613</b>	<b>-</b>	<b>25.877</b>	<b>442.378</b>	<b>640.900</b>	<b>(2.102.857)</b>	<b>(286.740)</b>	<b>1.343.028</b>	<b>920.043</b>	<b>442.378</b>

## Notas Explicativas

31/03/2017

	Segmentos reportados				Conciliação			Informações Adicionais			
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Moove	Logística	Cosan corporativo	Desconsolidação em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado	Cosan Energia	Cosan Logística
<b>Balancos patrimoniais:</b>											
Caixa e equivalentes de caixa	3.437.612	517.789	1.826.489	79.788	2.591.724	2.046.089	(3.955.401)	-	6.544.090	3.724.546	2.591.724
Títulos e valores mobiliários	-	-	185.904	2.607	541.752	192.580	-	-	922.843	381.091	541.752
Contas a receber de clientes	371.930	1.974.343	495.264	247.691	309.721	10	(2.346.273)	-	1.052.686	742.966	309.721
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	582.380	55.102	391.839	-	3.098	440.727	(637.482)	-	835.664	832.566	3.098
Estoques	647.663	1.695.313	112.954	236.013	248.385	2.495	(2.342.976)	-	599.847	351.462	248.385
Outros ativos financeiros	737.089	-	-	-	-	88.431	(737.089)	(88.431)	-	196.308	-
Outros ativos circulantes	1.471.489	1.262.040	123.145	124.205	364.767	287.466	(2.733.529)	(93.302)	806.281	466.106	364.767
Outros ativos não circulantes	3.672.657	998.368	300.252	(46.017)	2.670.528	1.501.363	(4.671.026)	(32.447)	4.393.679	1.747.715	2.670.528
Investimentos em associadas	244.429	-	-	17.253	41.742	11.053.775	(244.429)	(10.830.315)	282.455	240.712	41.742
Investimentos em controladas em conjunto	-	-	-	-	-	8.738.568	-	-	8.738.568	8.738.569	-
Ativos biológicos	1.276.321	-	-	-	-	-	(1.276.321)	-	-	-	-
Imobilizado	11.215.926	2.374.314	-	234.239	10.544.803	147.603	(13.590.240)	-	10.926.645	381.842	10.544.803
Intangíveis	3.234.196	4.562.169	8.487.651	756.308	7.746.230	6.511	(7.796.365)	-	16.996.700	9.250.470	7.746.230
Empréstimos e financiamentos	(10.325.687)	(1.007.144)	(3.988.800)	(418.685)	(10.875.536)	(5.157.769)	11.332.831	-	(20.440.790)	(8.861.594)	(10.875.536)
Instrumentos financeiros derivativos - passivo	(368.228)	(462.442)	-	(30.831)	(19.268)	(286.517)	830.670	-	(336.616)	(317.349)	(19.268)
Fornecedores	(954.161)	(1.057.933)	(1.214.705)	(207.411)	(500.519)	(4.857)	2.012.094	-	(1.927.492)	(1.426.973)	(500.519)
Antecipação de créditos imobiliários	-	-	-	-	(171.247)	-	-	-	(171.247)	-	(171.247)
Ordenados e salários a pagar	(361.806)	(106.432)	(31.334)	(16.009)	(103.879)	(10.513)	468.238	-	(161.735)	(57.856)	(103.879)
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	-	-	-	(1.809.176)	-	-	(1.809.176)	(1.809.176)	-
Arrendamento mercantil	-	-	-	-	(1.255.274)	-	-	-	(1.255.274)	-	(1.255.274)
Outras contas a pagar circulantes	(797.065)	(1.619.483)	(92.589)	(136.238)	(720.336)	(346.105)	2.416.548	101.190	(1.194.078)	(464.708)	(720.336)
Outras contas a pagar não circulantes	(1.318.720)	(4.155.496)	(1.649.182)	(130.639)	(5.982.946)	(1.312.798)	5.474.216	24.561	(9.051.004)	(3.017.040)	(5.982.946)
Ativo total (líquido de passivos) alocado por segmento	12.766.025	5.030.508	4.946.888	712.274	5.433.745	15.577.883	(17.796.533)	(10.918.744)	15.752.046	11.099.655	5.433.745
<b>Ativo total</b>	<b>26.891.692</b>	<b>13.439.438</b>	<b>11.923.498</b>	<b>1.652.087</b>	<b>25.062.750</b>	<b>24.505.618</b>	<b>(40.331.130)</b>	<b>(11.044.495)</b>	<b>52.099.458</b>	<b>27.054.351</b>	<b>25.062.750</b>
Patrimônio líquido atribuível aos:											
Acionistas controladores	12.766.988	4.823.816	4.946.888	712.274	1.471.584	15.633.760	(17.590.804)	(16.495.638)	6.268.868	9.364.897	1.471.584
Acionistas não controladores	(963)	206.692	-	-	3.962.161	(55.877)	(205.729)	5.576.894	9.483.178	1.734.758	3.962.161
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>12.766.025</b>	<b>5.030.508</b>	<b>4.946.888</b>	<b>712.274</b>	<b>5.433.745</b>	<b>15.577.883</b>	<b>(17.796.533)</b>	<b>(10.918.744)</b>	<b>15.752.046</b>	<b>11.099.655</b>	<b>5.433.745</b>

## Notas Explicativas

31/12/2016

	Segmentos reportados					Conciliação			Informações Adicionais		
	Raizen Energia	Raizen Combustíveis	COMGÁS	Moove	Logística	Cosan corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado	Cosan Energia	Cosan Logística
<b>Balancos patrimoniais:</b>											
Caixa e equivalentes de caixa	2.787.588	757.140	2.108.253	203.855	260.542	1.926.938	(3.544.728)	-	4.499.588	3.990.930	260.542
Títulos e valores mobiliários	-	-	202.568	10.958	920.413	157.641	-	-	1.291.580	371.167	920.413
Contas a receber de clientes	682.813	2.518.713	513.423	240.059	431.461	487	(3.201.526)	-	1.185.430	753.969	431.461
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	1.243.260	178.060	437.137	-	3.669	310.274	(1.421.320)	-	751.080	747.411	3.669
Estoques	2.293.492	2.108.825	114.745	228.941	284.579	2.487	(4.402.317)	-	630.752	346.173	284.579
Outros ativos financeiros	711.453	-	-	-	-	70.487	(711.453)	(70.487)	-	70.487	-
Outros ativos circulantes	3.030.674	1.456.418	80.758	141.972	382.551	658.550	(4.487.092)	(107.927)	1.155.904	793.861	382.551
Outros ativos não circulantes	2.852.423	1.089.809	307.306	26.036	2.549.631	1.436.632	(3.942.232)	(33.225)	4.286.380	1.761.857	2.549.631
Investimentos em associadas	393.159	-	-	19.400	46.847	11.153.390	(393.159)	(10.932.690)	286.947	240.100	46.847
Investimentos em controladas em conjunto	-	-	-	-	-	8.506.395	-	-	8.506.395	8.506.395	-
Ativos biológicos	1.119.623	-	-	-	-	-	(1.119.623)	-	-	-	-
Imobilizado	10.525.166	2.379.438	-	238.346	10.337.119	150.983	(12.904.604)	-	10.726.448	389.329	10.337.119
Intangíveis	3.224.303	4.532.282	8.550.984	770.118	7.781.289	7.048	(7.756.585)	-	17.109.439	9.328.150	7.781.289
Empréstimos e financiamentos	(11.556.950)	(1.043.995)	(4.070.076)	(471.661)	(8.523.175)	(5.273.585)	12.600.945	-	(18.338.497)	(9.138.129)	(8.523.175)
Instrumentos financeiros derivativos - passivo	(789.193)	(648.070)	-	(35.155)	(12.303)	(248.386)	1.437.263	-	(295.844)	(283.541)	(12.303)
Fornecedores	(1.147.089)	(1.148.013)	(1.226.634)	(232.690)	(565.539)	(8.247)	2.295.102	-	(2.033.110)	(1.467.570)	(565.539)
Antecipação de créditos imobiliários	-	-	-	-	(195.745)	-	-	-	(195.745)	-	(195.745)
Ordenados e salários a pagar	(314.989)	(92.573)	(63.904)	(30.187)	(117.149)	(26.919)	407.562	-	(238.159)	(121.009)	(117.149)
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	-	-	-	(1.769.427)	-	-	(1.769.427)	(1.769.427)	-
Arrendamento mercantil	-	-	-	-	(1.397.543)	-	-	-	(1.397.543)	-	(1.397.543)
Outras contas a pagar circulantes	(1.507.193)	(2.245.227)	(211.900)	(168.995)	(663.083)	(407.835)	3.752.420	116.036	(1.335.777)	(662.235)	(663.083)
Outras contas a pagar não circulantes	(1.367.686)	(4.714.035)	(1.549.441)	(132.414)	(5.881.195)	(1.408.841)	6.081.721	115.892	(8.855.999)	(3.065.579)	(5.881.195)
Ativo total (líquido de passivos) alocado por segmento	12.180.854	5.128.772	5.193.219	808.583	5.682.276	15.238.072	(17.309.626)	(10.912.401)	16.009.749	10.792.339	5.682.276
<b>Ativo total</b>	<b>28.863.954</b>	<b>15.020.685</b>	<b>12.315.174</b>	<b>1.879.685</b>	<b>23.038.008</b>	<b>24.381.312</b>	<b>(43.884.639)</b>	<b>(11.144.329)</b>	<b>50.469.850</b>	<b>27.299.829</b>	<b>23.038.008</b>
Patrimônio líquido atribuível aos:											
Acionistas controladores	12.181.817	4.920.333	5.193.219	808.583	1.540.225	15.238.072	(17.102.150)	(16.507.636)	6.272.463	8.965.606	1.540.225
Acionistas não controladores	(963)	208.439	-	-	4.142.051	-	(207.476)	5.595.235	9.737.286	1.826.733	4.142.051
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>12.180.854</b>	<b>5.128.772</b>	<b>5.193.219</b>	<b>808.583</b>	<b>5.682.276</b>	<b>15.238.072</b>	<b>(17.309.626)</b>	<b>(10.912.401)</b>	<b>16.009.749</b>	<b>10.792.339</b>	<b>5.682.276</b>

**Notas Explicativas****Receita líquida de vendas, por segmento:**

<b>Segmentos reportados</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016 (Reapresentado)</b>
<b>Raízen Energia</b>		
Etanol	1.530.562	1.936.912
Açúcar	1.291.726	1.846.288
Cogeração	41.098	43.881
Outros	49.851	39.198
	<b>2.913.237</b>	<b>3.866.279</b>
<b>Raízen Combustíveis</b>		
Combustível	17.698.154	16.391.752
	<b>17.698.154</b>	<b>16.391.752</b>
<b>COMGÁS</b>		
Industrial	760.263	1.006.065
Residencial	151.485	155.406
Termo geração	-	51.721
Cogeração	47.723	54.523
Automotivo	51.256	47.150
Comercial	67.679	53.327
Receita de construção	56.327	66.192
Outros	11.533	25.692
	<b>1.146.266</b>	<b>1.460.076</b>
<b>Moove</b>		
Produto acabado	381.223	425.912
Óleo básico	57.521	48.942
Outros	7.953	4.270
	<b>446.697</b>	<b>479.124</b>
<b>Logística</b>		
Operações Norte	914.200	895.886
Operações Sul	237.100	224.871
Operações de Contêineres	47.874	65.134
	<b>1.199.174</b>	<b>1.185.891</b>
<b>Conciliação</b>		
<b>Cosan corporativo</b>		
Outros	179	34
	<b>179</b>	<b>34</b>
IFRS 11 - Efeitos da desconsolidação/eliminação das joint ventures e eliminações	(20.617.975)	(20.264.087)
<b>Total</b>	<b>2.785.732</b>	<b>3.119.069</b>



## Notas Explicativas

### 7 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Bancos conta movimento	2.439.687	376.029
Conta remunerada	541.585	409.333
Aplicações financeiras	3.562.818	3.714.226
	<u><b>6.544.090</b></u>	<u><b>4.499.588</b></u>

As aplicações financeiras estão compostas conforme abaixo:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Aplicações em fundos de investimento</b>		
Operações compromissadas (i)	2.667.025	2.840.760
Certificado de depósitos bancários - CDB (ii)	355.707	363.147
	<u><b>3.022.732</b></u>	<u><b>3.203.907</b></u>
<b>Aplicações em bancos</b>		
Operações compromissadas	29.832	26.719
Certificado de depósitos bancários - CDB	505.234	468.384
Outras	5.020	15.216
	<u><b>540.086</b></u>	<u><b>510.319</b></u>
	<u><b>3.562.818</b></u>	<u><b>3.714.226</b></u>

### 8 Títulos e valores mobiliários

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Títulos públicos (i)	922.843	1.004.388
Certificado de Depósitos Bancários (ii)	-	287.192
	<u><b>922.843</b></u>	<u><b>1.291.580</b></u>

- (i) Títulos públicos classificados como mantidos para negociação possuem taxa de juros atrelada a SELIC e vencimento entre dois a cinco anos.
- (ii) Certificados de depósitos bancários classificados como mantidos para negociação possuem taxa de juros atrelada ao CDI e vencimento entre dois a cinco anos.

**Notas Explicativas****9 Contas a receber de clientes**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Mercado interno	1.102.844	1.248.270
Mercado externo	46.371	27.446
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(96.529)	(90.286)
	<b>1.052.686</b>	<b>1.185.430</b>
<b>Circulante</b>	<b>999.500</b>	<b>1.130.624</b>
<b>Não circulante</b>	<b>53.186</b>	<b>54.806</b>

**10 Outros tributos a recuperar**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
ICMS	611.854	608.334
Crédito tributário	37.434	36.708
PIS/COFINS	285.019	257.920
Outros	18.351	15.743
	<b>952.658</b>	<b>918.705</b>
<b>Circulante</b>	<b>211.585</b>	<b>178.856</b>
<b>Não circulante</b>	<b>741.073</b>	<b>739.849</b>

**11 Partes relacionadas****a) Recebíveis de e pagáveis a partes relacionadas:**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Ativo circulante</b>		
<b>Operações comerciais</b>		
Raízen Energia S.A.	37.986	37.249
Aguassanta Participações S.A.	198	6.342
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	514	517
Raízen Combustíveis S.A.	16.571	4.206
Outros	914	531
	<b>56.183</b>	<b>48.845</b>
<b>Operações societárias / Contratuais</b>		
Raízen Energia S.A.	-	9.672
	<b>56.183</b>	<b>58.517</b>
<b>Ativo não circulante</b>		
<b>Ações preferenciais</b>		
Janus Brasil Participações S.A	28.705	28.705
Raízen Energia S.A.	85.081	114.473
	<b>113.786</b>	<b>143.178</b>
<b>Operações financeiras e societárias</b>		
Rezende Barbosa	35.944	38.944
Outros	1.766	1.618
	<b>37.710</b>	<b>40.562</b>
	<b>151.496</b>	<b>183.740</b>

**Notas Explicativas**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Passivo circulante</b>		
<b>Operações societárias / contratuais</b>		
Raízen Energia S.A.	141.880	160.030
Raízen Combustíveis S.A.	111.078	75.624
Outros	3.050	1.427
	<u>256.008</u>	<u>237.081</u>

**Resumo das transações com partes relacionadas:**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> <u>(Reapresentado)</u>
<b>Receita operacional</b>		
Raízen Combustíveis S.A.	35.817	27.898
Raízen Energia S.A.	77.739	115.257
	<u>113.556</u>	<u>143.155</u>
<b>Compra de produtos / insumos</b>		
Raízen Energia S.A.	(14)	(19)
Raízen Combustíveis S.A.	(203.851)	(201.220)
	<u>(203.865)</u>	<u>(201.239)</u>
<b>Operação descontinuada</b>		
Raízen Energia S.A.	-	16.171
	<u>-</u>	<u>16.171</u>
<b>Receita (despesa) compartilhada</b>		
Aguassanta Participações S.A.	160	79
Raízen Energia S.A.	(17.295)	(19.008)
	<u>(17.135)</u>	<u>(18.929)</u>
<b>Resultado financeiro</b>		
Raízen Energia S.A.	284	361
Outros	(204)	(201)
	<u>80</u>	<u>160</u>

**b) Remuneração da Administração**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> <u>(Reapresentado)</u>
Benefícios de curto prazo a empregados e administradores	25.558	19.138
Benefícios pós-emprego	265	169
Outros benefícios de longo prazo	130	59
Remuneração baseada em ações	2.845	2.949
	<u>28.798</u>	<u>22.315</u>

## Notas Explicativas

## 12 Investimentos em associadas

## a) Informações sobre associadas:

	Tellus Brasil Participações S.A.	Novvi Limited Liability Company	Janus Brasil Participações S.A.	Radar Propriedades Agrícolas S.A	Radar II Propriedades Agrícolas S.A	Outros investimentos	Total
Número de ações da investida	65.957.282	200.002	1.907.000	1.735.703	81.440.221	-	
Ações da investidora	33.638.214	100.001	934.430	531.125	24.920.708	-	
<b>Participação societária</b>	<b>51%</b>	<b>33%</b>	<b>51%</b>	<b>51%</b>	<b>51%</b>	<b>-</b>	
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>97.002</b>	<b>18.838</b>	<b>33.998</b>	<b>55.148</b>	<b>30.537</b>	<b>51.424</b>	<b>286.947</b>
Resultado de equivalência patrimonial	961	(1.579)	1.006	414	279	1.873	2.954
Ajuste de avaliação patrimonial	-	(4.493)	90	33	7	-	(4.363)
Dividendos	-	-	-	-	-	(4.000)	(4.000)
Outros	-	-	-	-	(25)	942	917
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>97.963</b>	<b>12.766</b>	<b>35.094</b>	<b>55.595</b>	<b>30.798</b>	<b>50.239</b>	<b>282.455</b>
<b>Resultado de equivalência patrimonial em 31 de março de 2016</b>	<b>(1.989)</b>	<b>(866)</b>	<b>867</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>430</b>	<b>(1.558)</b>

## Notas Explicativas

## b) Informações dos acionistas não controladores em subsidiárias da Companhia:

	Cosan S.A. Indústria e Comércio	Cosan Logística S.A.	Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	Rumo S.A.	Logisport Armazéns Agrícolas S.A.	Outros	Radar - Operação descontinuada	Total
Número de ações da investida	407.214.353	366.490.593	127.313.301	1.339.015.898	2.040.816	-	-	
Ações dos não controladores	153.561.491	100.830.418	47.535.592	959.137.088	1.000.000	-	-	
<b>Participação de não controladores</b>	<b>37,71%</b>	<b>27,51%</b>	<b>37,34%</b>	<b>71,63%</b>	<b>49,00%</b>			
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>3.706.727</b>	<b>61.776</b>	<b>1.826.733</b>	<b>4.105.962</b>	<b>36.088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.737.286</b>
Resultado de equivalência patrimonial	80.601	(19.584)	31.185	(177.688)	(216)	6.312	-	(79.390)
Ajuste de variação patrimonial	68.820	39	-	417	-	-	-	69.276
Dividendos	(1.487)	-	(127.094)	(3.247)	-	(3.330)	-	(135.158)
Outros	(115.996)	903	3.934	908	-	1.415	-	(108.836)
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>3.738.665</b>	<b>43.134</b>	<b>1.734.758</b>	<b>3.926.352</b>	<b>35.872</b>	<b>4.397</b>	<b>-</b>	<b>9.483.178</b>
Resultado de equivalência patrimonial em 31 de março de 2016 (Reapresentado)	118.536	(17.645)	77.665	(135.649)	(690)	-	6.602	48.819

## Notas Explicativas

### 13 Investimento em controladas em conjunto

	<b>Raízen Combustíveis S.A.</b>	<b>Raízen Energia S.A.</b>	<b>Total</b>
Número de ações da investida	3.303.168.484	5.902.595.634	
Ações da investidora	1.651.584.242	2.951.297.817	
<b>Participação societária</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	
Resultado de equivalência em 31 de março de 2016	81.185	360.159	441.344
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>3.190.822</b>	<b>5.315.573</b>	<b>8.506.395</b>
Resultado de equivalência patrimonial	99.589	156.108	255.697
Outros resultados abrangentes	(4.002)	175.220	171.218
Juros sobre capital próprio	(17.000)	-	(17.000)
Dividendos	(139.000)	(38.742)	(177.742)
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>3.130.409</b>	<b>5.608.159</b>	<b>8.738.568</b>

Os balanços patrimoniais e demonstrações dos resultados do exercício das controladas em conjunto estão apresentados na nota explicativa de segmentos 6.

A Companhia possui certas obrigações com a Raízen, por demandas com fato gerador anterior a sua formação, compostas principalmente por demandas judiciais, líquidas de depósitos judiciais com fato gerador até 1º de abril de 2011, assim como pelos parcelamentos de impostos (REFIS), registrado na rubrica “Outros tributos a pagar”, aderidos até 1º de abril de 2011. Adicionalmente, a Cosan é parte em um contrato de linha de crédito (*Stand-by Facilities*) concedida a Raízen no montante de USD 500.000, sem utilização até o período findo em 31 de março 2017.

## Notas Explicativas

## 14 Imobilizado

	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Vagões e locomotivas	Via permanente	Obras em andamento	Outros ativos	Total
<b>Valor de custo:</b>							
Saldo em 31 de dezembro de 2016	1.043.437	716.310	5.270.469	4.474.856	708.580	326.361	12.540.013
Adições	-	-	6.455	3.729	463.925	330	474.439
Baixas	(1.709)	(1.926)	-	-	-	(7.752)	(11.387)
Transferências	1.185	4.429	269.162	44.036	(341.960)	6.392	(16.756)
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>1.042.913</b>	<b>718.813</b>	<b>5.546.086</b>	<b>4.522.621</b>	<b>830.545</b>	<b>325.331</b>	<b>12.986.309</b>
<b>Valor de depreciação:</b>							
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(255.893)	(287.745)	(742.297)	(542.228)	-	14.598	(1.813.565)
Adições	(9.582)	(18.131)	(118.504)	(95.799)	-	(17.413)	(259.429)
Baixas	166	471	-	-	-	3.355	3.992
Transferências	(894)	(880)	9.057	(12.612)	-	14.667	9.338
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>(266.203)</b>	<b>(306.285)</b>	<b>(851.744)</b>	<b>(650.639)</b>	<b>-</b>	<b>15.207</b>	<b>(2.059.664) -</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>787.544</b>	<b>428.565</b>	<b>4.528.172</b>	<b>3.932.628</b>	<b>708.580</b>	<b>340.959</b>	<b>10.726.448</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>776.710</b>	<b>412.528</b>	<b>4.694.342</b>	<b>3.871.982</b>	<b>830.545</b>	<b>340.538</b>	<b>10.926.645</b>

## Notas Explicativas

## 15 Ativos intangíveis

	Ágio	Direito de Concessão	Benfeitorias em concessões públicas e licença de operação	Marcas e Patentes	Relacionamentos com clientes	Outros	Total
<b>Valor de custo:</b>							
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	715.259	16.912.506	435.624	252.474	946.824	376.669	19.639.356
Adições	-	58.368	-	-	10.862	6.809	76.039
Baixas	-	(11.313)	-	-	(2.218)	-	(13.531)
Transferências	-	95	-	-	(8.008)	12.234	4.321
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	715.259	16.959.656	435.624	252.474	947.460	395.712	19.706.185
<b>Valor de amortização:</b>							
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	-	(1.319.980)	(200.876)	(182.616)	(668.695)	(157.750)	(2.529.917)
Adições	-	(110.143)	(20.816)	(5.707)	(33.784)	(16.752)	(187.202)
Baixas	-	6.292	-	-	1.936	-	8.228
Transferências	-	-	-	-	464	(1.058)	(594)
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	-	(1.423.831)	(221.692)	(188.323)	(700.079)	(175.560)	(2.709.485)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	715.259	15.592.526	234.748	69.858	278.129	218.919	17.109.439
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	715.259	15.535.825	213.932	64.151	247.381	220.152	16.996.700

## Capitalização de custos de empréstimos

No período findo em 31 de março de 2017, foi a Companhia capitalizou o montante de R\$ 2,136 (R\$ 5,182 para o período findo em 31 de março de 2016). A taxa média ponderada dos encargos financeiros da dívida, utilizada para capitalização de juros sobre o saldo de obras em andamento, foi de 10,41% a.a para o período findo em 31 de março de 2017 (13,94% a.a para o período findo em 31 de março de 2016).



**Notas Explicativas**

<b>Ativo intangível (exceto ágio)</b>	<b>Taxa anual de amortização</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Concessão ativo intangível - COMGÁS (i)	Durante o prazo de concessão	8.196.165	8.240.521
Direito de concessão - Rumo(ii)	Prazo de concessão	7.339.660	7.352.005
		<b>15.535.825</b>	<b>15.592.526</b>
Licença de operação em terminal portuário(iii)	4%	213.931	234.748
Marcas e patentes:			
<i>Mobil</i>	10%	39.947	45.654
<i>Comma</i>	-	24.204	24.204
		<b>64.151</b>	<b>69.858</b>
Relacionamentos com clientes:			
Comgás	20%	213.963	233.971
Lubrificantes	6%	33.418	44.158
		<b>247.381</b>	<b>278.129</b>
Outros:			
Licença de software	20%	140.610	146.210
Outros		79.542	72.709
		<b>220.152</b>	<b>218.919</b>
<b>Total</b>		<b>16.281.440</b>	<b>16.394.180</b>

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

(ii) Refere-se ao direito de concessão da Rumo Malha Norte, que será amortizado até o final dessa concessão em 2079;;

(iii) Licença de operação portuária e relacionamento com clientes da Rumo, proveniente de combinação de negócios.

**Análise de perda ao valor recuperável para unidades geradoras de caixa contendo ágio**

A Companhia testa anualmente os valores recuperáveis dos ágios decorrentes de operações de combinações de negócios. Ativos imobilizados e ativos intangíveis de vida definida que estão sujeitos à depreciação e amortização são testados para *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável.

Em 31 de março de 2017 não foram identificados indicadores que viessem requerer a realização de teste de *impairment*.

## Notas Explicativas

### 16 Empréstimos, financiamentos e debêntures

Descrição	Encargos financeiros		31/03/2017	31/12/2016	Vencimento
	Indexador	Taxa anual de juros <sup>(i)</sup>			
<b>Empréstimos e financiamentos</b>					
BNDES	URTJLP	9,32%	2.522.483	2.663.073	jun/2029
	Pré-fixado	5,11%	1.257.582	1.233.476	fev/2025
	TJ462	10,43%	608.255	651.371	out/2020
	Selic	14,20%	308.393	313.395	jun/2023
	TJLP	9,78%	115.427	137.130	jun/2023
	Selic	13,65%	4.985	5.277	set/2020
	Pré-fixado	3,91%	3.748	3.930	jan/2024
	IPCA	12,13%	3.557	3.453	nov/2021
	URTJLP	11,40%	-	17	jan/2017
EIB	US\$ + Libor	2,51%	568.816	612.961	set/2021
Empréstimos no exterior	GBP + Libor	3,74%	217.151	218.232	dez/2019
NCE	112% do CDI	13,68%	124.230	120.069	dez/2018
	129,62% CDI	16,00%	574.571	552.576	jun/2023
	129,62% CDI	16,05%	295.102	294.516	dez/2018
	129,62% CDI	16,02%	81.453	80.486	nov/2017
Bônus perpétuos	US\$	8,25%	1.604.168	1.650.089	-
Resolução 4131	US\$	3,80%	129.585	133.957	out/2020
	US\$ + Libor	2,40%	395.034	407.306	mar/2018
	US\$ + Libor	3,27%	31.889	32.798	abr/2017
Senior Notes Due 2018	Pré-fixado	9,50%	164.215	168.163	mar/2018
Senior Notes Due 2023	US\$	5,00%	308.964	322.062	mar/2023
Senior Notes Due 2027	US\$	7,00%	2.213.084	2.304.384	jan/2027
Senior Notes Due 2024	US\$	7,38%	2.375.478	-	fev/2024
FINEP	Pré-fixado	5,00%	102.259	109.233	nov/2020
Bancos comerciais	CDI + 4,91% a.a.	17,64%	147.521	163.815	jun/2019
	Pré-fixado US\$	6,33%	91.079	86.140	dez/2021
Capital de giro	CDI + 2,80 a.a.	15,27%	405.619	390.024	dez/2018
	CDI + 2,95 a.a.	15,44%	298.040	287.168	dez/2018
	CDI + 0,28% a.m.	16,37%	18.936	9.988	jan/2018
	CDI + 0,33% a.m.	16,65%	10.061	-	mar/2018
Conta garantida	118% do CDI	-	22.920	22.605	set/2017
Pré-pagamento	US\$+Libor	4,03%	10.334	55.641	abr/2017
FINIMP	US\$+Libor	3,52%	39.139	40.798	jun/2017
			<b>15.054.078</b>	<b>13.074.133</b>	

**Notas Explicativas**

<b>Descrição</b>	<b>Encargos financeiros</b>		<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Vencimento</b>
	<b>Indexador<sup>(i)</sup></b>	<b>Taxa anual de juros<sup>(ii)</sup></b>			
Debêntures não conversíveis	CDI + 2,05% a.a	14,43%	153.669	154.235	mar/2018
	CDI + 1,30% a.a.	13,59%	290.000	300.183	out/2017
	CDI + 3,50% a.a	16,05%	2.443.137	2.347.271	jun/2023
	IPCA	5,26%	538.157	528.340	dez/2025
	108 % do CDI	13,16%	338.020	350.852	jul/2018
	IPCA	6,57%	1.325.765	1.291.413	set/2020
	Pré-fixado	13,13%	169.012	163.862	out/2020
	CDI	13,14%	128.952	128.208	jun/2023
			<b>5.386.712</b>	<b>5.264.364</b>	
<b>Total</b>			<b>20.440.790</b>	<b>18.338.497</b>	
<b>Circulante</b>			<b>3.049.146</b>	<b>2.404.009</b>	
<b>Não circulante</b>			<b>17.391.644</b>	<b>15.934.488</b>	

(i) Em 31 de março de 2017.

A Companhia usou para o cálculo as taxas médias, em bases anuais, a média anual CDI do 9,15% e TJLP de 5%.

***Senior Notes 2024***

Em 9 de fevereiro de 2017, a subsidiária indireta Rumo S.A emitiu títulos de dívida no mercado internacional, *Senior Notes due 2024* ("Notas 2024"), no valor total de US\$750.000, com vencimento em fevereiro de 2024 e juros de 7,375% ao ano, pagos semestralmente.

As Notas 2024 receberam classificação BB- pelas agências de rating Standard & Poor's e Fitch Ratings. Rumo utilizará os recursos líquidos decorrentes desta captação para quitação antecipada de dívidas.

Os valores contábeis dos empréstimos, empréstimos e debêntures são denominados nas seguintes moedas:

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Reais (R\$)	12.456.070	12.474.129
Dólar (USD) (i)	7.767.569	5.646.136
Libra Esterlina (GBP)	217.151	218.232
	<b>20.440.790</b>	<b>18.338.497</b>

(i) Em 31 de março de 2017, todas as dívidas datadas denominadas em dólares norte-americanos possuem proteção de risco cambial por meio de derivativos (Nota 27).

## Notas Explicativas

### *Covenants Financeiros*

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a certas cláusulas restritivas na maioria dos contratos de empréstimos e financiamentos, com base em determinados indicadores financeiros e não financeiros.

Em 31 de março de 2017, a Companhia e suas subsidiárias estavam de acordo com todos os “covenants” financeiros.

## 17 Arrendamentos mercantis

### *Passivos de arrendamentos financeiros*

Passivos de arrendamentos financeiros são devidos, como segue:

	31/03/2017			Total	31/12/2016
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Mais de cinco anos		Total
<b>Pagamentos mínimos futuros de arrendamento</b>	<b>531.860</b>	<b>803.863</b>	<b>318.029</b>	<b>1.653.752</b>	<b>1.837.441</b>
Material rodante	502.321	716.449	221.957	1.440.727	1.616.719
Terminal	23.400	82.580	96.072	202.052	207.950
Outros	6.139	4.834	-	10.973	12.772
<b>Juros</b>	<b>(116.384)</b>	<b>(214.484)</b>	<b>(67.610)</b>	<b>(398.478)</b>	<b>(439.898)</b>
Material rodante	(100.748)	(173.688)	(46.586)	(321.022)	(358.158)
Terminal	(14.702)	(40.087)	(21.024)	(75.813)	(79.611)
Outros	(934)	(709)	-	(1.643)	(2.129)
<b>Valor presente dos pagamentos mínimos futuros do arrendamento</b>	<b>415.476</b>	<b>589.379</b>	<b>250.419</b>	<b>1.255.274</b>	<b>1.397.543</b>
<b>Circulante</b>				<b>415.476</b>	<b>472.632</b>
<b>Não circulante</b>				<b>839.798</b>	<b>924.911</b>

Os contratos de arrendamento têm diversos prazos de vigência, sendo o último vencimento a ocorrer em junho de 2043. Os valores são atualizados anualmente por IGPM acrescidos da variação da TJLP ou por CDI.

## Notas Explicativas

### Arrendamentos mercantis operacionais

Em 31 de março de 2017, os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos sob arrendamentos não canceláveis são como segue:

	<u>31/03/2017</u>				<u>31/12/2016</u>
	<u>Total dos pagamentos mínimos futuros</u>				<u>Total</u>
	<u>Menos de um ano</u>	<u>Entre um e cinco anos</u>	<u>Mais de cinco anos</u>	<u>Total</u>	
Bens	12.011	30.862	9.356	52.229	53.171

Os pagamentos das prestações dos arrendamentos mercantis operacionais (aluguéis) são reconhecidos como despesas (nota 25) em base linear correspondente ao prazo de vigência dos seus respectivos contrato.

### 18 Arrendamentos e concessões

	<u>Arrendamento e concessão</u>		<u>Depósitos judiciais</u>	
	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>A pagar</b>				
Rumo Malha Sul	72.250	73.707	-	-
Rumo Malha Paulista	52.186	52.979	-	-
	<b>124.436</b>	<b>126.686</b>	-	-
<b>Discussão judicial</b>				
Rumo Malha Paulista	1.399.318	1.345.722	118.820	118.820
Rumo Malha Oeste	1.178.558	1.135.398	19.940	19.464
	<b>2.577.876</b>	<b>2.481.120</b>	<b>138.760</b>	<b>138.284</b>
<b>Total</b>	<b>2.702.312</b>	<b>2.607.806</b>	<b>138.760</b>	<b>138.284</b>
<b>Circulante</b>	<b>27.822</b>	<b>27.662</b>		
<b>Não circulante</b>	<b>2.674.490</b>	<b>2.580.144</b>		

**Notas Explicativas****19 Fornecedores**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Fornecedores de gás	1.410.272	1.377.528
Fornecedores de materiais e serviços	685.402	789.675
Fornecedores de combustíveis	3.421	706
Depósitos judiciais sobre fornecimento de gás (i)	(294.976)	(294.976)
Outros	123.373	160.177
	<u><b>1.927.492</b></u>	<u><b>2.033.110</b></u>
<b>Circulante</b>	<u><b>1.926.919</b></u>	<u><b>2.032.542</b></u>
<b>Não circulante</b>	<u><b>573</b></u>	<u><b>568</b></u>

- (i) Existe uma discussão judicial entre a subsidiária COMGÁS e sua fornecedora de gás. A fornecedora de gás esta cobrando diferentes preços em relação ao mercado de fornecimento de gás. Em 31 de março de 2017, o saldo da discussão judicial é de R\$ 1.056.655 (R\$ 1.045.311 em 31 de dezembro de 2016). O total é segurado por depósito judicial de R\$ 294.976 (R\$ 294.976 em 31 de dezembro de 2016) e o valor garantido por fiança é de R \$ 761.679 (R\$ 750.335 em 31 de dezembro de 2016).

**20 Outros tributos a pagar**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Parcelamento de débitos tributários	216.293	215.565
ICMS	85.562	84.700
COFINS	39.222	54.208
PIS	8.225	11.337
INSS	5.538	7.033
Outros	24.801	42.102
	<u><b>379.641</b></u>	<u><b>414.945</b></u>
<b>Circulante</b>	<u><b>223.348</b></u>	<u><b>261.169</b></u>
<b>Não Circulante</b>	<u><b>156.293</b></u>	<u><b>153.776</b></u>

## Notas Explicativas

### 21 Imposto de renda e contribuição social

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> <u>(Reapresentado)</u>
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(14.446)	179.549
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	4.912	(61.047)
<i>Ajustes para cálculo da taxa efetiva</i>		
Equivalência patrimonial	87.941	149.527
Créditos de ações indenizatórias	-	1.398
Resultado de empresas no exterior	(37.169)	(43.108)
Diferença na base de cálculo entre lucro real e presumido	(97)	(88)
Plano de opções de ações	(966)	(1.002)
Juros sobre capital próprio	(5.780)	(5.610)
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	(6.092)	(2.037)
Prejuízo fiscal e base negativa não reconhecidos (i)	(88.682)	(69.917)
Outros	2.104	16.463
<b>Despesa com imposto de renda e contribuição social (corrente e diferida)</b>	<b><u>(43.829)</u></b>	<b><u>(15.421)</u></b>
<b>Taxa efetiva</b>	<b><u>(303,40%)</u></b>	<b><u>8,59%</u></b>

(i) Refere-se principalmente a prejuízos fiscais não registrados em controladas da Rumo que, nas condições atuais, não atendam aos requisitos de lucros tributáveis futuros que justifiquem o reconhecimento dos ativos fiscais diferidos. Esses créditos não expiram.

**Notas Explicativas**

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

				31/03/2017	31/12/2016
	Base	IRPJ	CSLL	Total	Total
<b>Prejuízos fiscais</b>					
Prejuízos fiscais	7.271.369	1.817.842	-	1.817.842	1.900.366
Base negativa de contribuição social	7.284.876	-	655.639	655.639	704.480
<b>Diferenças temporárias</b>					
Variação cambial - contas a pagar e contas a receber	1.622.758	405.690	146.048	551.738	590.582
Provisões para contingências	1.153.251	288.313	103.792	392.105	401.413
Provisão para <i>impairment</i>	815.190	203.798	73.367	277.165	290.470
Combinação de negócios - Imobilizado	(48.998)	(12.249)	(4.410)	(16.659)	151.060
Ágio fiscal amortizado	(481.504)	(120.376)	(43.335)	(163.711)	(107.520)
Ganhos ou perdas com passivo atuarial	412.687	103.171	37.141	140.312	138.655
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e perdas	476.170	119.043	42.855	161.898	156.717
Conta corrente regulatória	204.732	51.183	18.426	69.609	71.039
Provisões de participações no resultado	43.770	10.942	3.940	14.882	28.923
Intangível-Contrato de concessão	(29.802)	(7.450)	(2.683)	(10.133)	(10.616)
Combinação de negócios - Outros efeitos	(122.735)	(30.684)	(11.046)	(41.730)	(42.360)
Revisão de vida útil	(279.790)	(69.947)	(25.182)	(95.129)	(55.861)
Resultado não realizado com derivativos	(103.069)	(25.767)	(9.275)	(35.042)	(992)
Efeitos na formação das controladas em conjunto	(3.338.342)	(834.586)	(300.450)	(1.135.036)	(1.135.037)
(-) Créditos sem expectativa de realização	(4.383.705)	(1.095.926)	(394.534)	(1.490.460)	(1.753.070)
Combinação de negócios - Intangível	(10.406.892)	(2.601.723)	(936.620)	(3.538.343)	(3.743.218)
Outros	936.879	234.219	84.318	318.537	354.406
<b>Total</b>		<b>(1.564.507)</b>	<b>(562.009)</b>	<b>(2.126.516)</b>	<b>(2.060.563)</b>
<b>Tributos diferidos - Ativos</b>				<b>1.512.568</b>	<b>1.490.002</b>
<b>Tributos diferidos - Passivos</b>				<b>(3.639.084)</b>	<b>(3.550.565)</b>
<b>Total de tributos diferidos</b>				<b>(2.126.516)</b>	<b>(2.060.563)</b>

c) Movimentação dos impostos diferidos (líquido):

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>(2.060.563)</b>
Tributos diferidos reconhecidos no resultado do período	(67.396)
Outros <sup>(i)</sup>	1.443
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>(2.126.516)</b>

(i) Efeito de variação cambial relacionada à conversão de investimentos no exterior.



## Notas Explicativas

### 22 Provisão para demandas judiciais

	Demandas judiciais		Depósitos judiciais	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Tributária	486.967	479.532	382.423	376.454
Cíveis, regulatórias e ambientais	344.840	344.048	175.364	173.884
Trabalhistas	448.975	444.984	175.475	164.346
	<b>1.280.782</b>	<b>1.268.564</b>	<b>733.262</b>	<b>714.684</b>

Movimentação da provisão das demandas judiciais:

	Tributária	Cíveis, regulatórias e ambientais	Trabalhistas	Total
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>479.532</b>	<b>344.048</b>	<b>444.984</b>	<b>1.268.564</b>
Provisionado no exercício	772	3.484	25.556	29.812
Baixas por reversão ou pagamento	(363)	(11.141)	(35.415)	(46.919)
Atualização monetária	7.026	8.449	13.850	29.325
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>486.967</b>	<b>344.840</b>	<b>448.975</b>	<b>1.280.782</b>

#### *Processos judiciais tributários*

##### a) Prováveis de perdas, portanto provisionados

	31/03/2017	31/12/2016
Compensação com FINSOCIAL	272.591	269.275
Crédito de ICMS	86.729	84.778
INSS	64.388	63.103
PIS e COFINS	2.185	2.449
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	1.173	1.155
IRPJ/CSLL	329	329
Outros	59.572	58.443
	<b>486.967</b>	<b>479.532</b>

## Notas Explicativas

### b) Possíveis de perdas, portanto não provisionados

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias (ii)	2.340.575	2.136.241
IRPJ/CSLL	2.237.536	2.188.011
Operações financeiras no exterior	1.003.449	986.179
PIS e COFINS	866.216	850.063
IRRF	877.681	861.531
INSS	623.837	615.403
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	517.684	512.209
Ágio Rumo	492.374	483.723
Multa isolada - Tributos federais	407.131	397.441
Compensações com crédito de IPI - IN 67/98	129.618	128.456
MP 470 parcelamento de débitos (i)	296.366	120.132
Intermodal	82.604	81.247
Plano de Opção de Compra de Ações	63.300	62.216
IOF sobre Mútuo	49.927	54.896
Contribuições previdenciárias	44.440	43.764
Compensação com crédito prêmio	39.372	38.505
Outros	1.012.433	992.682
	<u><b>11.084.543</b></u>	<u><b>10.552.699</b></u>

- (i) A Administração Tributária rejeitou parcialmente os pedidos de pagamento de dívidas fiscais federais da Companhia, alegando que o prejuízo fiscal oferecido não é suficiente para liquidar as respectivas dívidas. A probabilidade de perda é considerada possível desde que os resultados são indicados existiam e estão disponíveis para tal uso.
- (ii) ICMS Rumo Malha Paulista: Auto de Infração lavrado pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, no valor de R\$ 155.850, contra a Rumo Malha Paulista S.A., relativo ao período de fevereiro de 2011 a julho de 2015, com o apontamento às seguintes infrações:
- Suposta falta de recolhimento do ICMS nas prestações de serviço de transporte ferroviário para exportação;
  - Creditamento indevido de ICMS por erro na escrituração de valores superiores aos apurados nos Livros Fiscais;
  - Creditamento indevido de ICMS por aquisições supostamente consideradas como uso e consumo.
- Também foram incluídas multas de 50% do valor do imposto e 100% do valor do crédito considerado indevido.

### *Processos judiciais cíveis, trabalhistas, regulatórios e ambientais*

#### a) Prováveis de perdas, portanto provisionados

- Processos cíveis – referem-se substancialmente a indenizações por danos materiais e morais, ações civis públicas para abstenção de queima de palha de cana-de-açúcar e execuções de natureza ambiental.

## Notas Explicativas

- Processos trabalhistas – representam ações trabalhistas por ex-empregados e empregados de prestadores de serviços que questionam, entre outros, o pagamento de horas extras, adicional noturno e de periculosidade, reintegração de emprego, indenização por acidente de trabalho e devolução de descontos efetuados em folha de pagamento, tais como contribuição confederativa, imposto sindical e outros.
- Processos regulatórios – referem-se principalmente a multas e discussões junto a ANTT.
- Processos ambientais – tais valores decorrem de autuações feitas pela CETESB-SP, IBAMA e Secretarias Municipais de Meio Ambiente em grande maioria, em razão de contaminação de solo e águas pelo derramamento de produtos e descumprimento das condições impostas por determinada licença de operação. Em todos os casos estão sendo adotadas medidas para redução do passivo existente, bem como medidas de reparação e prevenção.

### b) Possíveis de perdas, portanto não provisionados

As principais demandas judiciais cíveis e trabalhistas, para o qual o desfecho desfavorável é considerado possível são os seguintes:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Cíveis	2.935.169	2.831.407
Trabalhistas	1.077.691	1.089.119
Regulatórias	472.559	397.414
Ambientais	367.394	351.915
	<u><b>4.852.813</b></u>	<u><b>4.669.855</b></u>

## 23 Patrimônio líquido

### a) Capital social

Em 31 de março de 2017 o capital social da Cosan Limited consiste de:

<u>Acionistas</u>	<u>Ações classe A</u>		<u>Ações classe B1</u>	
	<u>e / ou BDRs</u>	<u>%</u>		<u>%</u>
Grupo de Controle	14.514.418	8,32	96.332.044	100,00
Skagen AS	16.220.419	9,30	-	-
M&G Investment Management Limited*	6.056.705	3,47	-	-
Eastspring Investments (Singapore) Limited*	2.715.398	1,56	-	-
Outros	128.851.899	73,90	-	-
<b>Total de ações em circulação</b>	<u><b>168.358.839</b></u>	<u><b>96,56</b></u>	<u><b>96.332.044</b></u>	<u><b>100,00</b></u>
Ações em Tesouraria	5.996.502	3,44	-	-
<b>Total</b>	<u><u><b>174.355.341</b></u></u>	<u><u><b>100,00</b></u></u>	<u><u><b>96.332.044</b></u></u>	<u><u><b>100,00</b></u></u>

## Notas Explicativas

### b) Ações em tesouraria

A Companhia detém 5.996.502 ações em tesouraria classe A em 31 de Março de 2017 e 31 de Dezembro de 2016 com um valor de mercado de U.S.\$ 8,54 por ação em 31 de Março de 2017 (U.S.\$7,51 por ação em 31 de Dezembro de 2016).

### c) Outros componentes do patrimônio líquido

	<u>31/12/2016</u>	<u>Resultado abrangente</u>	<u>31/03/2017</u>
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(322.258)	14.437	(307.821)
Ganho de <i>hedge</i> de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	(190.001)	171.295	(18.706)
Perdas atuariais de plano de benefícios definido	(29.017)	-	(29.017)
Instrumentos financeiros com subsidiárias	6.000	9.000	15.000
Variação líquida no valor justo e ativos financeiros disponíveis para venda	(2.618)	129	(2.489)
<b>Total</b>	<b>(537.894)</b>	<b>194,861</b>	<b>(343.033)</b>
<b>Atribuível aos:</b>			
Acionistas controladores	(480.454)	125.649	(354.805)
Acionistas não controladores	(57.440)	69.212	11.772

## Notas Explicativas

### 24 Lucro por ação

A tabela a seguir estabelece o cálculo de lucros por ação (em milhares, exceto valores por ação):

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> <u>(Reapresentado)</u>
Lucro líquido de operações continuadas atribuíveis a detentores de ações ordinárias – lucro básico por ação	21.115	125.042
Lucro líquido de operações descontinuadas atribuíveis a detentores de ações ordinárias – lucro básico por ação	-	5.219
Efeito da diluição:		
Efeito de diluição do plano de opções de ações da subsidiária	(665)	(311)
Efeito de diluição do plano de opções de ações da subsidiária - Operação descontinuada	-	(15)
Efeito de diluição de opção de venda	(15.601)	(15.601)
<b>Lucro líquido de operações continuadas atribuíveis a detentores de ações ordinárias ajustado pelo efeito da diluição</b>	<b><u>4.849</u></b>	<b><u>109.130</u></b>
<b>Lucro líquido de operações descontinuadas atribuíveis a detentores de ações ordinárias ajustado pelo efeito da diluição</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>5.204</u></b>
<b>Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação</b>	<b>264.690.883</b>	<b>264.690.883</b>
<b>Lucro básico por ação ordinária das:</b>		
Operações continuadas	R\$0,0798	R\$0,4724
Operações descontinuadas	-	R\$0,0197
	<b><u>R\$0,0798</u></b>	<b><u>R\$0,4921</u></b>
<b>Lucro diluído por ação ordinária das:</b>		
Operações continuadas	R\$0,0183	R\$0,4123
Operações descontinuadas	-	R\$0,0197
	<b><u>R\$0,0183</u></b>	<b><u>R\$0,4320</u></b>

Os acionistas não controladores da controlada indireta Brado, têm direito de exercer a opção de liquidez prevista no acordo de acionistas celebrado em 05 de agosto de 2013. Tal opção consiste na substituição da totalidade das ações detidas pelos referidos acionistas não controladores por uma quantidade de ações da ALL determinada de acordo com a razão de troca estabelecida, que leva em consideração o valor econômico a ser estabelecido tanto para o negócio Brado quanto para o negócio ALL. A critério exclusivo da Companhia, um pagamento equivalente em caixa também é possível.

Em 31 de março de 2017, 3.035 opções foram excluídas do cálculo da média ponderada do número de ações ordinárias, uma vez que seu efeito teria sido anti-dilutivo.

**Notas Explicativas****25 Outras despesas operacionais, líquidas**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016 (Reapresentado)</u>
Ganhos com reembolso de sinistros	1.181	7.150
Receita com aluguéis e arrendamentos	1.495	385
Ganho(Perda) na alienação de imobilizado	2.485	(6.493)
Efeito líquido das demandas judiciais, recobráveis e parcelamento tributário	(17.065)	(37.869)
Outros	(4.136)	(527)
	<u><b>(16.040)</b></u>	<u><b>(37.354)</b></u>

**26 Resultado financeiro**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016 (Reapresentado)</u>
<b>Custo da dívida bruta</b>		
Juros sobre dívidas	(486.116)	(440.424)
Variação cambial líquida sobre dívidas	65.707	509.711
Ganho (perda) de derivativos de dívidas	(135.662)	(692.907)
Amortização do gasto de captação	(243)	-
Fianças e garantias sobre dívida	(8.679)	(13.474)
	<u><b>(565.993)</b></u>	<u><b>(637.094)</b></u>
Rendimento de aplicação financeira	196.670	115.885
	<u><b>196.670</b></u>	<u><b>115.885</b></u>
<b>Custo da dívida, líquida</b>	<u><b>(368.323)</b></u>	<u><b>(521.209)</b></u>
<b>Outros encargos e variações monetárias</b>		
Juros sobre outros recebíveis	48.898	67.457
Arrendamento e concessão	(73.127)	(73.408)
Arrendamento mercantil	(34.246)	(50.705)
Despesas bancárias e outros	(63.736)	(34.908)
Certificado de recebíveis imobiliário	(7.002)	(12.005)
Juros sobre contingências e contratos	(19.791)	(13.638)
Outros encargos e variações monetárias	(103.295)	(186.873)
Variação cambial	2.230	14.235
	<u><b>(250.069)</b></u>	<u><b>(289.845)</b></u>
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<u><b>(618.392)</b></u>	<u><b>(811.054)</b></u>
Despesas financeiras	(898.232)	(878.868)
Receitas financeiras	283.009	246.552
Variação cambial	118.889	525.404
Derivativos	(122.058)	(704.142)
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<u><b>(618.392)</b></u>	<u><b>(811.054)</b></u>

## Notas Explicativas

### 27 Instrumentos financeiros

#### *Gerenciamento dos riscos financeiros*

##### Visão geral

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez; e
- Risco de mercado.

Esta nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia e suas controladas, a cada um dos riscos supramencionados, os objetivos da Companhia, políticas e processos para a mensuração e gerenciamento de risco.

Os valores contábeis dos ativos e passivos financeiros são como segue:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Ativos</b>		
<b>Valor justo por meio do resultado</b>		
Aplicações em fundos de investimento	3.022.732	3.203.907
Títulos e valores mobiliários	922.843	1.291.580
Instrumentos financeiros derivativos	835.664	751.080
	<b>4.781.239</b>	<b>5.246.567</b>
<b>Empréstimos e recebíveis</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	3.521.358	1.295.681
Contas a receber de clientes	1.052.686	1.185.430
Caixa restrito	225.144	200.999
Recebíveis de partes relacionadas	207.679	242.257
Dividendos a receber	48.440	144.160
	<b>5.055.307</b>	<b>3.068.527</b>
<b>Total</b>	<b>9.836.546</b>	<b>8.315.094</b>

**Notas Explicativas**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Passivos</b>		
<b>Passivo pelo custo amortizado</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	16.702.340	14.525.030
Arrendamentos mercantis	1.255.274	1.397.543
Antecipação de créditos imobiliários	171.247	195.745
Fornecedores	1.927.492	2.033.110
Outros passivos financeiros	223.560	203.303
Pagáveis a partes relacionadas	256.008	237.081
Dividendos a pagar	31.315	93.500
REFIS	216.293	215.565
Obrigações com acionistas preferencialistas	1.809.176	1.769.427
	<b>22.592.705</b>	<b>20.670.304</b>
<b>Valor justo por meio do resultado</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.738.450	3.813.467
Contraprestação contingente	113.657	166.807
Instrumentos financeiros derivativos	336.616	295.844
	<b>4.188.723</b>	<b>4.276.118</b>
	<b>26.781.428</b>	<b>24.946.422</b>

Durante o período findo em 31 de março de 2017, não houve reclassificação entre categorias, o valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis e passivos ao custo amortizado apresentado acima.

**Estrutura de gerenciamento de risco**

Em 31 de Março de 2017 e 31 de Dezembro de 2016, os valores justos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos para proteger a exposição ao risco da Companhia estavam utilizando dados observáveis, como preços cotados em mercados ativos ou fluxos descontados com base em curvas de mercado e estão apresentados a seguir:

	<u>Nocional</u>		<u>Valor justo</u>	
	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Derivativos de taxa de câmbio</b>				
Contratos a Termo	10.251	438.689	(94)	(14.983)
<b>Risco de taxa de câmbio e juros</b>				
Contratos de <i>Swap</i> (juros)	1.985.931	1.988.540	245.525	104.491
Contratos de <i>Swap</i> (juros e câmbio)	5.476.865	4.315.575	253.617	365.728
	7.462.796	6.304.115	499.142	470.219
<b>Total de instrumentos contratados pela Companhia</b>			<b>499.048</b>	<b>455.236</b>
<b>Ativos</b>			<b>835.664</b>	<b>751.080</b>
<b>Passivos</b>			<b>(336.616)</b>	<b>(295.844)</b>



## Notas Explicativas

### Risco de crédito

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Caixa e equivalentes de caixa <sup>(i)</sup>	6.544.090	4.499.588
Contas a receber de clientes <sup>(ii)</sup>	1.052.686	1.185.430
Instrumentos financeiros derivativos <sup>(iii)</sup>	835.664	751.080
Títulos e valores mobiliários <sup>(i)</sup>	922.843	1.291.580
Caixa restrito <sup>(i)</sup>	225.144	200.999
Dividendos a receber	48.440	144.160
	<u><b>9.628.867</b></u>	<u><b>8.072.837</b></u>

- (i) O 'caixa e equivalente de caixa são mantidos com bancos e com instituições financeiras que possuem o *rating* entre AAA, AA, A e BBB.

O risco de crédito sobre caixa e equivalente de caixa, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos são determinados por instrumentos de *rating* amplamente aceitos pelo mercado e estão dispostos como segue:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
AAA	599.801	-
AA+	541.897	-
AA	6.654.213	5.499.565
A	603.188	983.384
BBB	-	260.298
	<u><b>8.399.099</b></u>	<u><b>6.743.247</b></u>

- (ii) O risco de crédito do cliente é administrado por cada unidade de negócios, estando sujeito aos procedimentos, controles e política estabelecidos pela Companhia em relação a esse risco. Os limites de crédito são estabelecidos para todos os clientes com base em critérios internos de classificação. A qualidade do crédito do cliente é avaliada com base em um sistema interno de classificação de crédito extensivo. Os recebíveis de clientes em aberto são acompanhados com frequência, e qualquer entrega a grandes clientes costumam ter a cobertura de cartas de crédito ou outras formas de seguro de crédito.

A necessidade de uma provisão para perda por redução ao valor recuperável é analisada a cada data reportada em base individual para os principais clientes. Além disso, um grande número de contas a receber com saldos menores está agrupado em grupos homogêneos e, nesses casos, a perda recuperável é avaliada coletivamente. O cálculo é baseado em dados históricos efetivos.

A exposição máxima ao risco de crédito na data-base é o valor registrado de cada classe de ativos financeiros. A Administração considera que o risco de crédito está substancialmente coberto pela provisão para crédito de liquidação duvidosa.

- (iii) O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela Tesouraria da Companhia de acordo com a política por este estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a

## Notas Explicativas

cada uma. O limite de crédito das contrapartes é revisado anualmente e pode ser atualizado ao longo do ano. Esses limites são estabelecidos a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte.

### *Risco de liquidez*

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia e suas controladas encontrem dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia e suas controladas na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre haja um nível de liquidez suficiente para cumprir com as obrigações vincendas, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia e suas controladas. Conforme mencionado na nota 1, a Administração vem trabalhando em medidas que permitam a Companhia honrar seus compromissos.

Os passivos financeiros não derivativos da Companhia classificados por data de vencimento (com base nos fluxos de caixa futuros não descontados) são os seguintes:

					<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>Até 1 ano</u>	<u>De 1 a 2 anos</u>	<u>De 3 a 5 anos</u>	<u>Acima de 5 anos</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(4.543.892)	(4.933.735)	(9.973.901)	(12.954.674)	(32.406.202)	(29.957.136)
Fornecedores	(1.926.919)	(573)	-	-	(1.927.492)	(2.033.110)
Outros passivos financeiros	(223.560)	-	-	-	(223.560)	(203.303)
REFIS	(12.977)	(12.390)	(16.411)	(191.983)	(233.761)	(235.919)
Arrendamentos mercantis	(649.901)	(364.182)	(560.733)	(355.996)	(1.930.812)	(1.824.890)
Antecipações de créditos imobiliários	(127.530)	(66.721)	-	-	(194.251)	(243.628)
	<u>(7.484.779)</u>	<u>(5.377.601)</u>	<u>(10.551.045)</u>	<u>(13.502.653)</u>	<u>(36.916.078)</u>	<u>(34.497.986)</u>

### *Risco de mercado*

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado – tais como as taxas de câmbio e taxas de juros – irão afetar os ganhos da Companhia ou o valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo aperfeiçoar o retorno.

A Companhia utilize derivativos para gerenciar riscos de mercado. Todas essas operações são conduzidas dentro das orientações estabelecidas pelo Comitê de Gerenciamento de Risco. Geralmente, a Companhia busca aplicar contabilidade de *hedge* para gerenciar a volatilidade no resultado.

## Notas Explicativas

### a) Risco cambial

Em 31 de Março de 2017 e 31 de Dezembro de 2016, a Companhia e suas controladas apresentavam a seguinte exposição líquida à variação cambial em ativos e passivos denominados em Reais (R\$):

	31/03/2017		31/12/2016	
	R\$	US\$	R\$	US\$
Caixa e equivalentes de caixa	2.743.241	865.812	424.334	130.200
Contas a receber de clientes	17.683	5.581	11.940	3.664
Adiantamento a fornecedores	-	-	58.866	18.062
Fornecedores	-	-	(22.005)	(6.752)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(8.471.231)	(2.673.662)	(6.323.330)	(1.940.207)
Contraprestação contingente	(15.256)	(4.815)	(68.388)	(20.984)
Instrumentos financeiros derivativos	4.600.012	1.451.841	6.413.619	1.967.911
<b>Exposição cambial, líquida</b>	<b>(1.125.551)</b>	<b>(355.243)</b>	<b>495.036</b>	<b>151.894</b>

#### *Análise de sensibilidade sobre as mudanças nas taxas de câmbio:*

O cenário provável foi definido com base nas taxas de mercado em dólares norte-americanos em 31 de Março de 2017, que determina o valor justo dos derivativos naquela data. Cenários estressados (efeitos positivos e negativos, antes dos impostos) foram definidos com base em impactos adversos de 25% e de 50% nas taxas de câmbio Dólar EUA usados no cenário provável.

Com base nos instrumentos financeiros denominados em dólares norte-americanos, levantados em 31 de Março de 2017, Companhia realizou uma análise de sensibilidade com aumento e diminuição das taxas de câmbio (R\$/US\$) de 25% e 50%. O cenário provável considera projeções da Companhia para as taxas de câmbio no vencimento das operações para empresas com moeda funcional real (positivos e negativos, antes dos impostos), como segue:

	Análise de sensibilidade das taxas de câmbio (R\$/US\$)					
	31/03/2017	Provável	25%	50%	-25%	Cenários -50%
USD	3,17	3,33	4,16	5,00	2,50	1,67

A fonte externa utilizada pela Companhia para as projeções de mercado foi uma consultoria especializada.

## Notas Explicativas

Considerando o cenário acima, os ganhos e perdas seriam afetados da seguinte forma:

Instrumento	Fator de risco	Provável	Cenários			
			25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	Baixa do USD	137.537	829.761	1.538.297	(587.315)	(1.295.851)
Contas a receber de clientes	Baixa do USD	902	4.646	9.293	(4.646)	(9.293)
Derivativos de taxa de câmbio <sup>(i)</sup>	Baixa do USD	559.898	178.030	327.498	(120.907)	(270.375)
Derivativos de taxa de juros e câmbio <sup>(i)</sup>	Baixa do USD e alta do CDI	160.924	1.084.739	2.160.781	(1.067.641)	(2.143.966)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Alta do USD	(282.463)	(1.580.944)	(3.036.084)	1.329.337	2.784.477
Contraprestação contingente	Alta do USD	(778)	(4.008)	(8.017)	4.008	8.017
<b>Impactos no resultado</b>		<b>576.020</b>	<b>512.224</b>	<b>991.768</b>	<b>(447.164)</b>	<b>(926.991)</b>

(i) Para a análise de sensibilidade, é considerado apenas *swaps* com riscos cambiais, pelo seu valor nocional.

### b) Risco de taxa de juros

A Companhia e suas controladas monitoram as flutuações das taxas de juros variáveis atreladas a algumas dívidas, principalmente aquelas vinculadas ao risco de LIBOR, e utiliza-se de instrumentos derivativos com o objetivo de minimizar estes riscos.

*Análise de sensibilidade sobre as mudanças nas taxas de juros:*

A análise de sensibilidade sobre as taxas de juros dos empréstimos e financiamentos e na remuneração pelo CDI das aplicações financeiras com aumento e redução de 25% e 50% está apresentada a seguir:

Exposição taxa de juros <sup>(i)</sup>	31/03/2017				
	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	391.581	97.895	195.790	(97.895)	(195.790)
Títulos e valores mobiliários	34.875	8.719	17.438	(8.719)	(17.438)
Arrendamentos mercantis	(62.431)	(15.608)	(22.384)	15.608	22.384
Antecipação de créditos imobiliários	(20.183)	(5.046)	(10.091)	5.046	10.091
Derivativos de taxa de juros	234.030	272.098	601.841	(229.784)	(423.669)
Empréstimos, financiamentos e debêntures líquida de derivativos	(1.759.586)	(628.131)	(1.313.865)	585.817	1.135.694
<b>Impactos no resultado</b>	<b>(1.181.714)</b>	<b>(270.073)</b>	<b>(531.271)</b>	<b>270.073</b>	<b>531.272</b>

## Notas Explicativas

O cenário provável considera as projeções da Companhia para as taxas de juros, como segue:

	<u>Provável</u>	<u>25%</u>	<u>50%</u>	<u>-25%</u>	<u>-50%</u>
SELIC	8,75%	10,94%	13,13%	6,56%	4,38%
CDI	9,15%	11,44%	13,73%	6,86%	4,58%
TJ462	6,00%	7,50%	9,00%	4,50%	3,00%
TJLP	5,00%	6,25%	7,50%	3,75%	2,50%

- (i) A fonte externa utilizada pela Companhia para as projeções de mercado foi uma consultoria especializada.

### Valor justo dos instrumentos financeiros

O valor justo dos ativos e passivos financeiros representa o valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- Os valores de caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e outras obrigações de curto prazo se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.
- O valor justo de títulos e bônus negociáveis é baseado nas cotações de preço na data das demonstrações financeiras intermediárias. O valor justo de instrumentos não negociáveis, de empréstimos bancários e outras dívidas financeiras, de obrigações sob arrendamento mercantil financeiro, assim como de outros passivos financeiros não circulantes, é estimado por meio dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas atualmente disponíveis para dívidas ou prazos semelhantes e remanescentes.
- O valor de mercado dos *Senior Notes* são listadas na Bolsa de Valores de Luxemburgo (Nota 16) é baseado no seu preço de mercado cotado são os seguintes:

<u>Vencimento</u> <u>Senior Notes</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
2018	100.10%	95.68%
2023	97.51%	96.05%
2024	103.22%	-
2027	104,70%	-

- O valor justo dos Bônus Perpétuos cotados na Bolsa de Valores de Luxemburgo (Nota 16) baseado em seu preço de mercado cotado como 31 de Março 31 de 2017 de 100,57% (103,03% em 31 de Dezembro de 2016) do valor de face das obrigações em 31 de Março de 2017.
- O valor justo dos demais empréstimos e financiamentos, os respectivos valores de mercado se aproximam substancialmente dos valores registrados devido ao fato de que esses instrumentos financeiros estão sujeitos a taxas de juros variáveis (Nota 16).

## Notas Explicativas

A Companhia e suas controladas contratam instrumentos financeiros derivativos junto a diversas contrapartes, sobretudo instituições financeiras com classificações de crédito de grau de investimento. Os derivativos avaliados utilizando técnicas de avaliação com dados observáveis no mercado referem-se, principalmente, a *swaps* de taxas de juros, contratos cambiais a termo e contratos de commodities futuros.

Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é determinado utilizando técnicas de avaliação e dados de mercado observáveis. As técnicas de avaliação aplicadas com maior frequência incluem modelos de precificação de contratos a termo e *swaps*, com cálculos a valor presente. Os modelos consideram diversos dados, inclusive a qualidade de crédito das contrapartes, as taxas de câmbio à vista e a termo, curvas das taxas de juros e curvas da taxa a termo da commodity objeto.

Os valores contábeis e os valores justos dos ativos e passivos financeiros são como segue:

	Valor contábil		Ativos e passivos mensurados ao valor justo			
			31/03/2017		31/12/2016	
	31/03/2017	31/12/2016	Nível 2	Nível 3	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos</b>						
Aplicações em fundos de investimento	3.022.732	3.203.907	3.022.732	-	3.203.907	-
Títulos e valores mobiliários	922.843	1.291.580	922.843	-	1.291.580	-
Instrumentos financeiros derivativos	835.664	751.080	835.664	-	751.080	-
<b>Total</b>	<b>4.781.239</b>	<b>5.246.567</b>	<b>4.781.239</b>	<b>-</b>	<b>5.246.567</b>	<b>-</b>
<b>Passivo</b>						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(3.738.450)	(3.813.467)	(3.738.450)	-	(3.813.467)	-
Contraprestação contingente	(113.657)	(166.807)	-	(113.657)	-	(166.807)
Instrumentos financeiros derivativos	(336.616)	(295.844)	(336.616)	-	(295.844)	-
<b>Total</b>	<b>(4.188.723)</b>	<b>(4.276.118)</b>	<b>(4.075.066)</b>	<b>(113.657)</b>	<b>(4.109.311)</b>	<b>(166.807)</b>

### Hedge accounting – Valor justo

A Companhia adotou o *hedge* de valor justo para algumas de suas operações que ambos os instrumentos de *hedge* e os itens cobertos são contabilizados pelo valor justo por meio do resultado. Operações e efeitos contábeis dessa adoção são os seguintes:

	Dívida	Derivativos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	2.156.011	(125.272)	2.030.739
Amortização dos juros	(9.596)	(9.067)	(18.663)
Valor justo	(165.314)	(7.989)	(173.303)
<b>Saldo em 31 de março de 2017</b>	<b>1.981.101</b>	<b>(142.328)</b>	<b>1.838.773</b>

### Gestão de capital

A política da administração é manter uma sólida base de capital para manter a confiança dos investidores, credores e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio. A Administração monitora os retornos sobre capital adequado a cada um de seus negócios.

## Notas Explicativas

### 28 Benefícios pós-emprego

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Futura	44.726	43.401
Futura II	154	163
COMGÁS	402.794	397.916
	<u><b>447.674</b></u>	<u><b>441.480</b></u>

Durante o exercício findo em 31 de março de 2017, os valores de contribuições das patrocinadoras para os planos totalizam R\$ 6.896 (R\$ 6.921 para o exercício findo em 31 de março de 2016).

### 29 Pagamento baseado em ações

#### (i) Programa de opção de compra de ações

O período de aquisição e a posição das opções outorgadas em aberto são demonstrados a seguir:

Programas de opção	Expectativa de exercício (anos)	Taxa de juros	Volatilidade	Quantidade em 31/03/2017			Preço de mercado na data de outorga	Preço de exercício em 31/03/2017	Valor justo na data de outorga - R\$ <sup>(i)</sup>
				Opções outorgadas	Opções exercidas	Total em aberto			
18/08/2011 - Tranche A	1 a 7	12,39%	31,44%	4.825.000	(3.193.000)	1.237.000	22,80	26,51	6,80
18/08/2011 - Tranche B	1 a 12	12,39%	30,32%	5.000.000	(2.000.000)	3.000.000	22,80	26,51	8,15
12/12/2012 - Tranche C	1 a 7	8,78%	31,44%	700.000	(48.000)	652.000	38,89	47,01	10,10
24/04/2013	5 a 7	13,35%	27,33%	970.000	-	860.000	45,22	53,99	17,95
25/04/2014	5 a 7	12,43%	29,85%	960.000	-	945.000	39,02	43,79	15,67
31/08/2015	5 a 7	14,18%	33,09%	759.000	-	674.000	19,96	19,50	7,67
				<u><b>13.214.000</b></u>	<u><b>(5.241.000)</b></u>	<u><b>7.368.000</b></u>			

(i) A mensuração do valor justo foi efetuada no modelo de precificação Black-Scholes.

O número e a média ponderada dos preços de exercício das opções dos programas da Companhia são os seguintes:

	<u>Número de opções</u>	<u>Média ponderada do preço de exercício - R\$</u>
Em 31 de dezembro de 2016	12.138.238	23,96
Cancelamentos	(4.160.238)	-
Opções sobre ações exercidas	(610.000)	26,43
<b>Em 31 de março de 2017</b>	<u><b>7.368.000</b></u>	<u><b>33,11</b></u>

## Notas Explicativas

### (ii) Remuneração baseada em ações

Em 21 de dezembro de 2016, foi aprovado em Assembleia da subsidiária Cosan Logística um novo modelo de remuneração baseada em ações, que passou a vigorar a partir da outorga, que se deu em 2 de janeiro de 2017.

Foram emitidas 1.513.180 ações do Plano de Remuneração Baseado em Ações, que serão transferidas integral e gratuitamente após 5 anos, a contar da aprovação da outorga, em quantidade ajustada pelo número proporcional aos dividendos pagos no período, condicionado ao exercício das funções do beneficiário na Companhia, nos termos de cada Programa de outorga de ações.

Para o cálculo do valor justo das ações concedidas sob os termos do Plano de Remuneração Baseado em Ações foi utilizada a metodologia *Black and Scholes*, refletindo a determinação do Pronunciamento Técnico CPC 10 – Pagamento Baseado em Ações. Dadas às características do Plano, o valor justo equivale ao valor da ação na data da outorga (R\$ 6,10).

## 30 Eventos subsequentes

### Distribuição de dividendos

Em 05 de maio de 2017, foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária a distribuição de dividendos no valor total de R\$63.528 equivalentes a R\$ 0.24 por ação.

### Distribuição de dividendos Cosan S.A Indústria e Comércio

Em 27 de abril de 2017, foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Cosa S.A a distribuição de dividendos no valor total de R\$380.000 equivalentes a R\$ 0,931658 por ação ordinária.

### Plano de opção de ações

Em 27 de abril de 2017, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Cosan S.A o novo plano de remuneração baseado em ações, onde poderão ser entregues aos participantes no máximo 3% das ações representativas do capital social da Cosan S.A.

\*\*\*



## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da

Cosan Limited

Bermuda

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias consolidadas da Cosan Limited ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e outros resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com a IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB.

São Paulo, 10 de maio de 2017

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

(Relatório original em Inglês assinado por)

Rogério Hernandez Garcia

Contador CRC 1SP213431/O-5