

Relatório de Resultados 3T17

São Paulo, 13 de novembro de 2017 – A COSAN LIMITED (“CZZ” ou “Companhia”) (NYSE: CZZ e B3: CZLT33) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre (julho, agosto e setembro) de 2017 (3T17). 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 3T17 e 3T16, exceto quando indicado de outra forma.

Sumário das Informações Financeiras

Sumário Executivo - Cosan Proforma ¹	3T17	3T16	Var.%	2T17	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T17x3T16	(abr-jun)	3T17x2T17
Receita Líquida	14.483,9	13.107,9	10,5%	13.072,6	10,8%
Lucro Bruto	2.322,3	2.040,8	13,8%	1.553,7	49,5%
EBIT	1.403,2	1.353,5	3,7%	757,7	85,2%
EBITDA	2.231,3	2.028,4	10,0%	1.535,5	45,3%
EBITDA Ajustado	2.413,0	1.871,7	28,9%	1.857,5	29,9%
Lucro (Prejuízo) Líquido	248,1	157,2	57,9%	(44,8)	n/a
Lucro Líquido Ajustado	267,4	19,1	n/a	55,8	n/a

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

Nota 2: EBITDA e Lucro Líquido Ajustados excluem os efeitos pontuais dos negócios da Cosan S/A, conforme detalhando em seu relatório de resultados.

Mensagem do Presidente

As perspectivas de crescimento econômico melhoraram no Brasil, acompanhando tendências globais. A inflação permanece dentro da expectativa, permitindo redução da taxa de juros, e a recuperação vem ocorrendo em diversos setores da economia. Maior demanda, somada a questões climáticas nos Estados Unidos, impulsionaram os preços de petróleo, aumentando a rentabilidade da produção de etanol no mercado doméstico. A safra de milho superou as expectativas mais otimistas e melhores preços de soja estimularam a exportação do grão. Ainda existem desafios para garantir a sustentabilidade da recuperação econômica. Mas o Brasil segue em frente.

Este foi um trimestre particularmente importante para a CZZ. Estreamos no mercado internacional de dívida com a emissão de 500 milhões de dólares para sete anos, com objetivo de financiar nossa participação no aumento de capital de R\$ 2,6 bilhões da Rumo, acelerando a desalavancagem da companhia tendo em vista possíveis incertezas, uma estratégia de gerenciamento de riscos endossada pelo mercado. Em outubro, ou seja, após o fechamento do trimestre, a Shell decidiu exercer uma Opção de Venda negociada em 2012 com a CZZ, convertendo sua participação na Comgás em ações de Cosan S/A. A CZZ receberá ações da Comgás e entregará ações da Cosan S/A mais duas parcelas em dinheiro, transação sujeita à aprovação do CADE. Em linha com nosso compromisso de simplificar a estrutura corporativa da companhia, a CZZ venderá para a Cosan S/A as ações da Comgás que receberá da Shell, nas mesmas condições, conforme aprovação pelos membros independentes do Conselho da Cosan S/A. A conclusão desta operação reforçará a posição de caixa da CZZ.

O desempenho operacional foi destaque mais uma vez, garantindo crescimento de EBITDA em todos os nossos negócios neste trimestre. A Raízen Combustíveis segue crescendo acima da média de mercado, o que reforça a consistência da estratégia de crescimento independente do cenário de preços de derivados ou do ambiente competitivo. A jornada de eficiência da Raízen Energia segue seu curso, confirmando as expectativas de redução de custos e nosso comprometimento de entregar resultados robustos mesmo num cenário menos favorável de preços das *commodities*. O aumento da atividade industrial tem sido capturado tanto pela Comgás quanto pela Moove, cuja trajetória de expansão internacional continua gerando bons frutos. A Rumo alcançou recordes sucessivos de produção ao longo do trimestre, sendo que o *operating ratio* da Operação Norte já atingiu padrões internacionais. Seguimos focados na execução do plano de negócios da companhia, investindo para aumentar capacidade de transporte ferroviário e reduzir custos, com uma estrutura de capital ainda mais robusta.

Os números traduzem nossas conquistas.

Marcos Lutz, CEO

Unidades de Negócios

As controladas da Companhia, **Cosan Logística S/A (B3: RLOG3)** e **Cosan S/A Indústria e Comércio (B3: CSAN3)** reportaram seus resultados em 08 e 10 de novembro de 2017, respectivamente. Os Relatórios de Resultados, com os comentários sobre as principais informações financeiras e operacionais, além de das Demonstrações Financeiras, podem ser encontrados em seus respectivos websites:

- **Cosan S/A (CSAN3):** <http://ri.cosan.com.br>
- **Cosan Logística (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) (62%)**

Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis
Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
Comgás (63%)	Distribuição de Gás Natural
Moove (100%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
Cosan Corporativo (100%)	Corporativo e Outros Investimentos
- **Cosan Logística S.A. (RLOG3) (72%)**

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

Sumário Executivo do 3T17

Cosan S.A. (CSAN3):

Cosan S/A Proforma: O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,6 bilhão (+30%) no período, impulsionado pela melhor performance operacional de todos os negócios. Na Raízen Combustíveis, o volume vendido segue acima da média do mercado. Na Raízen Energia, o segundo trimestre da safra 2017/18 permitiu acelerar a moagem e a venda de produtos próprios, conforme estratégia de comercialização para o ano. A venda de gás natural segue crescendo em todos os segmentos de atuação da Comgás, reflexo da maior atividade industrial e conexão de novos clientes. Na Moove, mantivemos o foco no crescimento dos volumes vendidos no Brasil, conquistando novos clientes e contratos com montadoras, e nas operações internacionais. O lucro líquido da Cosan atingiu R\$ 500 milhões, com consumo de caixa para os acionistas (FCFE) de R\$ 519 milhões no 3T17, em razão da saída de caixa referente à aquisição das usinas do Grupo Tonon e do impacto sazonal de maior capital de giro. A alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma) permaneceu em 2,1x ao final do período.

Raízen Combustíveis: O EBITDA ajustado cresceu 21% no trimestre, atingindo R\$ 894 milhões. O volume total vendido aumentou 4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior (5% em relação ao 2T17), enquanto o mercado expandiu apenas 1% (base ANP) no 3T17. No ciclo Otto o crescimento foi de 2% (3% em gasolina equivalente) e as vendas de diesel da Raízen cresceram 8% na comparação com o 3T16 (10% em relação ao 2T17). A dinâmica de preços dos combustíveis ao longo do trimestre gerou ganhos de estoque, revertendo as perdas observadas no trimestre anterior. Este efeito, combinado com a eficácia da estratégia de suprimentos e comercialização, suportou o melhor desempenho no período.

Raízen Energia: O EBITDA ajustado do 3T17, excluídos a variação do ativo biológico, o hedge accounting de dívida e o efeito do câmbio nas exportações de açúcar, atingiu R\$ 1,4 bilhão (+50%), refletindo o avanço da moagem no trimestre, o maior volume vendido de todos os produtos e menor custo unitário. Adicionalmente, os melhores preços de açúcar e de energia em Reais contribuíram para o crescimento do resultado. A moagem atingiu 28 milhões de toneladas (+10%) devido ao clima mais seco no período e o índice de produtividade do canavial atingiu 10,3 Kg de ATR/hectare (-3%). O mix de produção da Raízen neste trimestre atingiu 57% de açúcar (versus 59% no 3T16), em função do aumento da rentabilidade do etanol versus açúcar no período.

Comgás: O EBITDA normalizado pela conta corrente regulatória atingiu R\$ 477 milhões (+6%) no período, impactado pelo maior volume vendido e pela correção das margens pela inflação em maio de 2017. A Comgás apresentou expansão do volume de vendas de gás natural em todos os segmentos de atuação no 3T17. No industrial, o crescimento de 5% em relação ao 3T16 é explicado pela retomada gradual da atividade nos principais setores que

utilizam o gás natural. Os volumes residencial e comercial também cresceram 5%, impulsionados principalmente pela expansão da base de clientes nos últimos 12 meses.

Moove: O EBITDA do 3T17 alcançou R\$ 44 milhões (+23%), em função do maior volume vendido (+11% versus 3T16) em todos os mercados de atuação, principalmente no Brasil com o reflexo da melhora de indicadores da economia.

Cosan Logística S.A. (RLOG3):

A Rumo alcançou EBITDA de R\$ 801 milhões no 3T17, crescimento de 25% na comparação anual. A significativa expansão da capacidade, obtida através da execução do plano de investimentos, aliada à forte demanda por transporte de milho, permitiu o aumento dos volumes transportados pela Rumo, que bateu recordes de produção nos meses de julho e agosto. Este foi o trimestre de maior volume transportado pela companhia que, aliado a maior eficiência em custos, resultou no crescimento da margem EBITDA (de 45% no 3T16 para 49% no 3T17). A Rumo atingiu lucro líquido de R\$ 78 milhões no 3T17, revertendo prejuízo de R\$ 59 milhões no mesmo período do ano anterior. Em 10 de outubro de 2017, a Companhia concluiu o processo de capitalização no valor de R\$ 2,6 bilhões, reduzindo o nível de endividamento e aumentando a liquidez, o que coloca a Rumo em melhores condições para financiar seu plano de investimentos.

Cosan Limited Proforma: O EBITDA ajustado do 3T17 cresceu 29% e alcançou R\$ 2,4 bilhões, em função de melhores resultados em todos os negócios da Companhia. A Cosan Limited encerrou o trimestre com R\$ 248 milhões de lucro líquido, aumento de 58% comparado ao 3T16. Se ajustado por efeitos pontuais, o lucro líquido do 3T17 foi de R\$ 268 milhões, frente a R\$ 19 milhões no mesmo período do ano anterior.

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

Principais Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Combustíveis

	3T17 (jul-set)	3T16 (jul-set)	Var.% 3T17x3T16	2T17 (abr-jun)	Var.% 3T17x2T17
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	2.958	2.903	2%	2.941	1%
Volume Gasolina Equivalente ² ('000 m³)	2.760	2.688	3%	2.775	-1%
Volume Diesel ('000 m³)	3.028	2.793	8%	2.756	10%
EBITDA Ajustado ³ (R\$/m³)	136	116	17%	89	53%
EBIT Ajustado ³ (R\$/m³)	110	94	17%	63	75%

Nota 3: Soma do volume de gasolina e do volume de etanol ajustado pelo coeficiente energético de 0,7221.

Nota 4: Exclui resultado de venda de ativos e outros efeitos pontuais, conforme detalhado no relatório de resultados da companhia.

Raízen Energia

	3T17 (jul-set)	3T16 (jul-set)	Var.% 3T17x3T16
Cana Moída (MM ton)	28,3	25,7	10%
ATR/ha	10,3	10,6	-3%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	57% x 43%	59% x 41%	n/a
EBITDA Ajustado ⁴ (R\$ MM)	1.393,8	930	50%
EBIT Ajustado ⁴ / ATR Vendido (R\$/ton)	262,2	183	43%

Nota 5: Exclui efeitos da variação do ativo biológico, hedge accounting de dívida, efeito do câmbio no açúcar, dentre outros efeitos pontuais.

Comgás

	3T17 (jul-set)	3T16 (jul-set)	Var.% 3T17x3T16	2T17 (abr-jun)	Var.% 3T17x2T17
Volume Total Vendido ('MM m³) - Ex termogeração	1.114	1.066	5%	1.080	3%
EBITDA Normalizado ⁵ (R\$ MM)	477	448	6%	460	4%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	463	495	-6%	366	26%

Nota 6: Inclui efeito da Conta Corrente Regulatória.

Moove

	3T17 (jul-set)	3T16 (jul-set)	Var.% 3T17x3T16	2T17 (abr-jun)	Var.% 3T17x2T17
Volume Total Vendido ('000 m³)	93	84	11%	93	1%
EBITDA (R\$ MM)	44	36	23%	53	-16%

Rumo

Indicadores de Desempenho Operacional e Financeiro	3T17 (jul-set)	3T16 (jul-set)	Var.% 3T17x3T16
Consolidado			
Operating ratio	70,0%	75,0%	-7%
Consumo de diesel (litros/ '000 TKB)	4,3	4,6	-7%
Operação Norte			
Grãos de Rondonópolis (MT) ao porto de Santos (SP)			
Carregamento médio vagões/dia (unid)	482	352	37%
Transit time (horas)	103,8	105,6	-2%
Ciclo de vagões (dias)	9,6	9,9	-3%
Operação Sul			
Grãos dos terminais no norte do Paraná aos portos de Paranaguá (PR) e São Francisco do Sul (SC)			
Carregamento médio vagões/dia (unid)	428	175	n/a
Transit time (horas)	50,8	45,9	11%
Ciclo de vagões (dias)	6,9	7,7	-10%

Nota 7: O cálculo do Operating Ratio considera alocação proporcional de parte da depreciação do 4T16 nos trimestres anteriores do mesmo ano.

Resultado Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 3T17 por unidade de negócio para todos os segmentos detalhados anteriormente. Todas as informações refletem 100% de seus desempenhos financeiros, independentemente da participação da Cosan. Para fins de reconciliação do EBITDA na coluna “Cosan S/A Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan para fins de consolidação.

Resultado por Unidade de Negócio	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Ajuste Visão CZZ	Consolidado Proforma - Visão CZZ	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ Proforma
3T17														
Receita Líquida	18.452,8	3.839,9	1.535,1	534,3	2,0	(22.292,7)	0,0	2.071,4	-	2.071,4	1.648,9	-	(9,2)	3.711,0
Custo de Produtos e Serviços	(17.325,0)	(2.933,8)	(936,0)	(384,2)	(4,4)	20.258,8	(0,0)	(1.324,5)	-	(1.324,5)	(1.090,4)	-	9,2	(2.405,6)
Lucro Bruto	1.127,8	906,1	599,1	150,1	(2,4)	(2.033,9)	-	746,9	-	746,9	558,5	-	-	1.305,4
Margem Bruta (%)	6,1%	23,6%	39,0%	28,1%	n/a	9,1%	0,0%	36,1%	n/a	36,1%	33,9%	n/a	0,0%	35,2%
Despesas com Vendas	(353,9)	(274,9)	(154,5)	(96,6)	(0,1)	628,8	-	(251,3)	-	(251,3)	(4,0)	-	-	(255,3)
Despesas Gerais e Administrativas	(113,8)	(165,0)	(88,3)	(23,4)	(39,9)	278,8	-	(151,5)	-	(151,5)	(60,6)	(3,8)	-	(215,9)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	70,8	1,9	(11,6)	(3,7)	(13,0)	(72,7)	-	(28,4)	-	(28,4)	(2,0)	(0,0)	-	(30,5)
Equivalência Patrimonial	-	(0,4)	-	(1,5)	539,2	0,4	(126,0)	411,8	2,1	413,9	4,0	298,8	(300,9)	415,8
Depreciação e Amortização	170,2	582,6	118,6	19,5	3,9	(752,8)	-	142,0	-	142,0	304,2	0,0	-	446,2
EBITDA	901,1	1.050,4	463,3	44,5	487,6	(1.951,5)	(126,0)	869,4	2,1	871,5	800,2	294,9	(300,9)	1.665,7
Margem EBITDA (%)	4,9%	27,4%	30,2%	8,3%	n/a	8,8%	n/a	42,0%	n/a	42,1%	48,5%	n/a	n/a	44,9%
Resultado Financeiro	(72,1)	75,5	(57,3)	(12,5)	59,0	(3,4)	-	(10,7)	(73,0)	(83,8)	(388,1)	(50,9)	-	(522,8)
IR/CS	(213,7)	(150,3)	(99,6)	(5,0)	(43,0)	364,0	-	(147,7)	26,9	(120,8)	(32,4)	4,3	-	(148,9)
Participação de não-controladores	(16,8)	-	-	-	-	16,8	(69,3)	(69,3)	-	(69,3)	(56,0)	(0,2)	(174,2)	(299,7)
Lucro Líquido	428,3	393,0	187,8	7,5	499,7	(821,3)	(195,3)	499,7	(44,1)	455,6	19,5	248,1	(475,1)	248,1

Resultado por Unidade de Negócio	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Ajuste Visão CZZ	Consolidado Proforma - Visão CZZ	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ Proforma
9M17														
Receita Líquida	53.415,0	9.859,1	4.041,0	1.492,5	2,3	(63.274,1)	-0,0	5.535,8	-	5.535,8	4.354,2	-	(24,7)	9.865,3
Custo de Produtos e Serviços	(50.571,2)	(8.261,8)	(2.522,9)	(1.052,6)	(6,0)	58.833,0	0,0	(3.581,4)	-	(3.581,4)	(3.010,6)	-	24,7	(6.567,2)
Lucro Bruto	2.843,8	1.597,2	1.518,1	439,9	(3,7)	(4.441,0)	-	1.954,3	-	1.954,3	1.343,7	-	(0,0)	3.298,0
Margem Bruta (%)	5,3%	16,2%	37,6%	29,5%	n/a	7,0%	0,0%	35,3%	n/a	35,3%	30,9%	n/a	0,0%	33,4%
Despesas com Vendas	(996,0)	(605,6)	(486,5)	(283,9)	(0,2)	1.601,6	-	(770,7)	-	(770,7)	(23,6)	-	-	(794,3)
Despesas Gerais e Administrativas	(332,5)	(452,2)	(246,5)	(64,8)	(114,4)	784,7	-	(425,7)	-	(425,7)	(189,8)	(10,8)	-	(626,2)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	250,1	(91,1)	(21,5)	(3,9)	(62,3)	(159,0)	-	(87,8)	-	(87,8)	(6,4)	(0,0)	-	(94,3)
Equivalência Patrimonial	-	(48,2)	-	(5,6)	988,3	48,2	(276,7)	706,1	0,8	706,9	7,2	328,2	(329,1)	713,3
Depreciação e Amortização	482,8	1.536,8	379,4	59,1	12,2	(2.019,7)	-	450,7	-	450,7	892,9	0,0	-	1.343,6
EBITDA	2.248,2	1.937,0	1.143,0	140,8	819,9	(4.185,2)	(276,7)	1.826,9	0,8	1.827,8	2.023,9	317,4	(329,1)	3.840,1
Margem EBITDA (%)	4,2%	19,6%	28,3%	9,4%	n/a	6,6%	n/a	33,0%	n/a	33,0%	46,5%	n/a	n/a	38,9%
Resultado Financeiro	(315,3)	112,5	(139,9)	(36,6)	(226,2)	202,9	-	(402,7)	(62,9)	(465,6)	(1.272,1)	(87,9)	-	(1.825,7)
IR/CS	(446,9)	(56,6)	(226,1)	(18,5)	47,4	503,5	-	(197,2)	29,8	(167,4)	(63,1)	1,8	-	(228,7)
Participação de não-controladores	(45,1)	-	-	-	-	45,1	(147,4)	(147,4)	-	(147,4)	143,2	(6,9)	(206,6)	(217,7)
Lucro (Prejuízo) Líquido	958,1	456,1	397,6	26,5	629,0	(1.414,1)	(424,1)	629,0	(32,3)	596,7	(61,0)	224,4	(535,7)	224,4

Empréstimos e Financiamentos

Em 30 de setembro de 2017, a dívida bruta consolidada da Cosan Limited (corporativo) aumentou para R\$ 2,3 bilhões, reflexo da emissão de USD 500 milhões referente ao Bond 2024, cujo propósito foi participar no Aumento de Capital de sua subsidiária Cosan Logística S/A, dentre outros.

As disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa somaram R\$ 1,9 bilhões ao final do 3T17, frente a R\$ 336 milhões do 2T17, aumento devido ao descasamento entre a entrada do caixa da captação do Bond de 2024 e o investimento no segmento de logística. **A Cosan Limited Corporativo encerrou o período com R\$ 379 milhões de endividamento líquido, 11% superior à dívida líquida da companhia ao final do 2T17.**

Empréstimos e Financiamentos 3T17 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S/A	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	CZZ Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma	1.370,6	251,6	2.918,0	4.540,2	3.128,2	420,2	8.088,6	8.255,4	342,4	16.686,5
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.177,0	90,0	1.537,1	3.804,1	2.023,4	198,6	6.026,1	2.477,1	335,5	8.838,7
Endividamento Bruto	3.547,6	341,7	4.455,1	8.344,4	5.151,6	618,8	14.114,7	10.732,5	677,9	25.525,2
Itens com impacto caixa	(167,1)	81,6	(203,5)	(289,0)	(239,1)	(7,0)	(535,1)	(868,8)	1.554,6	150,7
Captação	39,3	81,6	46,2	167,1	1,6	(0,3)	168,5	34,0	1.554,6	1.757,1
Pagamentode principal	(133,2)	(0,0)	(38,5)	(171,7)	(195,4)	(2,0)	(369,1)	(650,6)	-	(1.019,7)
Pagamento de juros	(58,4)	(0,0)	(125,3)	(183,7)	(45,3)	(4,7)	(233,7)	(205,9)	-	(439,6)
Derivativos	(14,7)	-	(86,0)	(100,7)	-	-	(100,7)	(46,3)	-	(147,1)
Itens sem impacto caixa	84,1	6,8	10,6	101,5	(3,2)	25,6	123,9	254,9	37,1	415,8
Provisão de juros (accrual)	58,1	4,0	80,5	142,5	77,0	4,6	224,2	239,6	23,1	486,9
Variação monetária e ajuste de MTM dívida	73,6	(0,6)	159,8	232,8	15,1	0,2	248,1	106,8	(3,6)	351,3
Variação cambial líquida de derivativos	(47,6)	3,4	(229,7)	(273,9)	(95,3)	20,8	(348,4)	(91,5)	17,5	(422,4)
Saldo final de endividamento bruto	3.464,5	430,1	4.262,2	8.156,9	4.909,2	637,4	13.703,5	10.118,5	2.269,6	26.091,7
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.454,6	133,1	1.659,6	4.247,3	1.119,1	103,1	5.469,4	1.706,9	1.891,3	9.067,6
Saldo final de dívida líquida Proforma	1.009,9	297,0	2.602,6	3.909,6	3.790,1	534,3	8.234,1	8.411,7	378,3	17.024,1
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	1.555,5	1.555,5	-	-	1.555,5	-	-	1.555,5
Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias	1.009,9	297,0	4.158,2	5.465,1	3.790,1	534,3	9.789,6	8.411,7	378,3	18.579,6

Reconciliação do Fluxo de Caixa

Demonstração do Fluxo de Caixa 3T17 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S/A	Combinado Raízen	Eliminações	Cosan S/A Proforma	Ajuste Visão CZZ	Consolidado Proforma - Visão CZZ	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Eliminações	CZZ Proforma
EBITDA	463,3	44,5	487,6	(126,0)	869,4	975,8	(410,6)	1.434,5	2,1	1.436,6	800,2	294,9	(300,4)	2.231,3
Efeitos não caixa no EBITDA	31,1	11,7	(522,8)	126,0	(354,0)	15,0	410,6	71,7	(2,1)	69,6	73,5	(300,3)	300,4	143,2
Variação de Ativos e Passivos	(23,6)	(47,2)	30,4	-	(40,3)	(643,8)	-	(684,2)	-	(684,2)	(120,7)	2,6	1,7	(800,6)
Resultado financeiro operacional	47,0	0,2	23,6	-	70,8	(75,4)	-	(4,6)	-	(4,6)	10,9	1,9	-	8,2
Fluxo de Caixa Operacional	517,8	9,1	18,9	-	545,8	271,6	-	817,4	-	817,4	763,9	(0,8)	1,7	1.582,1
CAPEX	(73,1)	(15,6)	(3,7)	-	(92,4)	(293,4)	-	(385,8)	-	(385,8)	(473,8)	(1,3)	-	(860,8)
Outros	-	-	-	-	-	(378,3)	-	(378,3)	-	(378,3)	(6,0)	-	-	(384,2)
Fluxo de Caixa de Investimento	(73,1)	(15,6)	(3,7)	-	(92,4)	(671,7)	-	(764,1)	-	(764,1)	(479,7)	(1,3)	-	(1.245,1)
Captação	39,3	81,6	46,2	-	167,1	1,4	-	168,5	-	168,5	34,0	1.554,6	-	1.757,1
Pagamento de principal	(133,2)	(0,0)	(38,5)	-	(171,7)	(197,4)	-	(369,1)	-	(369,1)	(763,1)	-	-	(1.132,2)
Pagamento de juros	(58,4)	(0,0)	(125,3)	-	(183,7)	(51,8)	-	(235,5)	-	(235,5)	(278,6)	-	-	(514,1)
Derivativos	(14,7)	-	(86,0)	-	(100,7)	-	-	(100,7)	-	(100,7)	(46,3)	-	-	(147,1)
Outros	0,0	(34,4)	(2,6)	-	(37,0)	2,0	-	(35,0)	-	(35,0)	0,0	(0,0)	(1,7)	(36,7)
Fluxo de Caixa de Financiamento	(167,1)	47,2	(206,1)	-	(326,0)	(245,9)	-	(571,9)	-	(571,9)	(1.054,0)	1.554,6	(1,7)	(73,0)
Dividendos recebidos	-	-	325,6	-	325,6	-	(325,6)	0,0	-	0,0	1,3	-	-	1,3
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	277,6	40,7	134,7	-	453,0	(646,0)	(325,6)	(518,6)	-	(518,6)	(768,6)	1.552,5	-	265,4
Cosan S.A	-	-	-	-	-	-	325,6	325,6	-	325,6	(1,5)	(0,9)	-	323,2
Comgás	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Raízen	-	-	-	-	-	(343,4)	-	(343,4)	-	(343,4)	-	-	-	(343,4)
Dividendos Pagos	-	-	-	-	-	(343,4)	325,6	(17,8)	-	(17,8)	(1,5)	(0,9)	-	(20,2)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	2,4	(12,2)	-	(9,9)	(10,4)	-	(20,3)	-	(20,3)	(0,2)	4,1	-	(16,3)
Caixa líquido gerado (consumido) no período	277,6	43,1	122,5	-	443,1	(999,8)	-	(556,7)	-	(556,7)	(770,2)	1.555,8	-	228,9

Demonstrações Financeiras

Cosan Limited - Contábil

Indicadores	3T17	3T16	Var.%	2T17	Var.%	9M17	9M16	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T17x3T16	(abr-jun)	3T17x2T17	(jan-set)	(jan-set)	9M17x9M16
EBITDA	1.665,7	1.523,4	9,3%	1.123,8	48,2%	3.840,1	4.267,1	-10,0%
CAPEX	627,2	614,9	2,0%	591,4	6,1%	1.768,1	1.678,9	5,3%

Demonstração do Resultado do Exercício	3T17	3T16	Var.%	2T17	Var.%	9M17	9M16	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T17x3T16	(abr-jun)	3T17x2T17	(jan-set)	(jan-set)	9M17x9M16
Receita operacional líquida	3.711,0	3.272,8	13,4%	3.368,5	10,2%	9.865,3	9.732,3	1,4%
Custo dos produtos vendidos	(2.405,6)	(2.036,0)	18,2%	(2.202,2)	9,2%	(6.567,2)	(6.097,8)	7,7%
Lucro bruto	1.305,4	1.236,8	5,5%	1.166,3	11,9%	3.298,0	3.634,5	-9,3%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(471,2)	(496,8)	-5,1%	(484,3)	-2,7%	(1.420,5)	(1.489,5)	-4,6%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(30,5)	(16,9)	80,5%	(47,7)	-36,1%	(94,3)	(83,2)	13,3%
Resultado financeiro	(522,8)	(770,9)	-32,2%	(684,5)	-23,6%	(1.825,7)	(2.337,5)	-21,9%
Equivalência patrimonial	415,8	412,6	0,8%	38,8	n/a	713,3	1.101,4	-35,2%
Imposto de renda e contribuição social	(148,9)	(69,1)	n/a	(36,0)	n/a	(228,7)	(149,4)	53,1%
Participação de não controladores	(299,7)	(156,9)	91,0%	2,6	n/a	(217,7)	(422,4)	-48,5%
Operação descontinuada	-	18,3	-100,0%	-	n/a	-	58,9	-100,0%
Lucro (Prejuízo) líquido	248,1	157,2	57,9%	(44,8)	n/a	224,4	312,7	-28,2%

Balanco Patrimonial	3T17	2T17
R\$ MM	30/09/2017	30/06/2017
Caixa e equivalentes de caixa	5.802	3.937
Títulos e valores mobiliários	2.044	2.680
Duplicatas a receber de clientes	1.206	1.143
Estoques	614	581
Instrumentos financeiros e derivativos	1.042	945
Outros ativos circulantes	784	822
Outros ativos não circulantes	4.733	4.676
Investimentos	8.982	8.916
Imobilizado	11.330	11.125
Intangível	16.849	16.923
Ativo Total	53.386	51.747
Empréstimos e financiamentos	21.316	20.500
Instrumentos financeiros e derivativos	271	197
Fornecedores	2.189	2.008
Ordenados e salários a pagar	268	209
Outros passivos circulantes	1.817	1.782
Outros passivos não circulantes	11.367	11.391
Patrimônio líquido	16.157	15.660
Passivo Total	53.386	51.747

Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

Cosan Limited Proforma, incluindo 50% da Raízen

Indicadores	3T17	3T16	Var.%	2T17	Var.%	9M17	9M16	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T17x3T16	(abr-jun)	3T17x2T17	(jan-set)	(jan-set)	9M17x9M16
EBITDA	2.231,3	2.028,4	10,0%	1.535,5	45,3%	5.225,6	5.779,6	-9,6%
EBITDA Ajustado	2.413,0	1.871,7	28,9%	1.857,5	29,9%	5.939,1	4.963,0	19,7%
CAPEX	815,9	770,6	5,9%	852,1	-4,2%	2.743,3	2.479,7	10,6%

Demonstração do Resultado do Exercício	3T17	3T16	Var.%	2T17	Var.%	9M17	9M16	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T17x3T16	(abr-jun)	3T17x2T17	(jan-set)	(jan-set)	9M17x9M16
Receita operacional líquida	14.483,9	13.107,9	10,5%	13.072,6	10,8%	40.299,2	38.845,3	3,7%
Custo dos produtos vendidos	(12.161,6)	(11.067,2)	9,9%	(11.518,9)	5,6%	(34.780,7)	(32.791,3)	6,1%
Lucro bruto	2.322,3	2.040,8	13,8%	1.553,7	49,5%	5.518,5	6.054,0	-8,8%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(925,0)	(866,2)	6,8%	(857,0)	7,9%	(2.613,7)	(2.621,3)	-0,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	5,9	179,0	-96,7%	60,9	-90,4%	(14,8)	230,1	n/a
Resultado financeiro	(521,1)	(809,0)	-35,6%	(769,1)	-32,3%	(1.927,1)	(2.307,6)	-16,5%
Equivalência patrimonial	5,4	(24,5)	n/a	(6,9)	n/a	(17,9)	(47,3)	-62,2%
Imposto de renda e contribuição social	(330,9)	(248,7)	33,1%	(22,2)	n/a	(480,4)	(645,1)	-25,5%
Participação de não controladores	(308,6)	(132,5)	n/a	(4,2)	n/a	(240,2)	(409,1)	-41,3%
Operação descontinuada	-	18,3	-100,0%	-	n/a	-	58,9	-100,0%
Lucro (Prejuízo) líquido	248,1	157,2	57,9%	(44,8)	n/a	224,4	312,7	-28,2%

Balanco Patrimonial	3T17	2T17
R\$ MM	30/09/2017	30/06/2017
Caixa e equivalentes de caixa	7.024	6.159
Títulos e valores mobiliários	2.044	2.680
Duplicatas a receber de clientes	2.455	2.128
Estoques	2.903	2.236
Instrumentos financeiros e derivativos	1.242	1.291
Outros ativos circulantes	2.523	2.524
Outros ativos não circulantes	6.181	6.006
Investimentos	420	379
Imobilizado	17.941	17.795
Intangível	20.999	20.836
Ativo Total	63.732	62.034
Empréstimos e financiamentos	27.259	26.693
Instrumentos financeiros e derivativos	502	420
Fornecedores	3.715	3.174
Ordenados e salários a pagar	496	493
Outros passivos circulantes	2.581	2.719
Outros passivos não circulantes	12.913	12.765
Patrimônio líquido	16.266	15.770
Passivo Total	63.732	62.034