

## Relatório de Resultados 4T17 e 2017

**São Paulo, 1 de março de 2018** – A COSAN LIMITED (“CZZ” ou “Companhia”) (NYSE: CZZ e B3: CZLT33) anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2017 (4T17) e exercício social de 2017. 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 4T17 x 4T16 e 2017 x 2016, exceto quando indicado de outra forma.

### Sumário das Informações Financeiras

Sumário Executivo - Cosan Proforma <sup>1</sup>	4T17	4T16	Var.%	3T17	Var.%	2017	2016	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T17x4T16	(jul-set)	4T17x3T17	(jan-dez)	(jan-dez)	2017x2016
Receita Líquida	14.717,2	13.043,7	12,8%	14.483,9	1,6%	55.016,4	51.889,0	6,0%
Lucro Bruto	1.911,2	1.578,3	21,1%	2.322,3	-17,7%	7.429,7	7.632,3	-2,7%
EBIT	1.904,0	703,8	n/a	1.403,2	35,7%	4.794,1	4.366,6	9,8%
EBITDA	2.879,0	1.696,5	69,7%	2.231,3	29,0%	8.104,6	7.476,1	8,4%
EBITDA Ajustado <sup>2</sup>	1.895,1	1.640,2	15,5%	2.413,1	-21,5%	7.834,3	6.603,2	18,6%
Lucro (Prejuízo) Líquido	326,6	(34,9)	n/a	248,1	31,6%	551,0	277,8	98%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado <sup>2</sup>	(203,3)	3,6	n/a	267,5	n/a	188,2	(135,3)	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

O ano de 2017 acabou e mais uma vez a realidade no Brasil se mostrou bem diferente das expectativas. A atmosfera no início de 2017 era de um otimismo cauteloso, em que os sinais promissores de retomada de crescimento econômico foram questionados em função de dúvidas sobre a velocidade de aprovação das reformas, necessárias para garantir que as melhorias fossem sustentáveis. As incertezas políticas aumentaram por volta do meio do ano. Por outro lado, a tendência de queda das taxas de inflação e de juros progrediu e os sinais de crescimento começaram a aparecer em mais setores da economia. As expectativas de aprovação das reformas ficaram para trás e 2018 se inicia com as eleições trazendo desafios adicionais para alcançar esse objetivo. Mas o Brasil superou a recessão, a inflação está novamente nos trilhos e as taxas de juros atingiram a mínima recorde depois de um longo período. Como diriam os ingleses: nada mal.

**Os negócios da Cosan Limited atingiram o guidance proposto pelo oitavo ano consecutivo, fruto da busca incansável por excelência operacional.** A Raízen Combustíveis continua superando seus competidores e entregando crescimento sólido de EBITDA em um ambiente mais volátil de especificação e de suprimentos. A Raízen Energia concluiu a moagem da safra 2017/18 otimizando ainda mais sua estrutura de custos e mix de produção, compensando um cenário de preço de commodities mais desafiador. Comgás e Moove superaram o guidance, se beneficiando de maior atividade industrial. A Rumo alcançou EBITDA recorde, superando os desafios operacionais inerentes ao processo de investimento em adequação de seus ativos, sendo capaz capturar oportunidades advindas da safra recorde no Brasil. E todas as nossas empresas encerraram 2017 com índices de alavancagem próximos à meta de 2,5x Dívida Líquida/EBITDA e forte geração de caixa. Na última década, nosso portfólio foi testado em cenários econômicos diversos e foi bem sucedido em todos eles.

**Alocação de capital.** A CZZ emitiu US\$ 500 milhões em bonds, destinados a financiar nossa participação no aumento de capital de R\$ 2,6 bilhões na Rumo, diminuindo custos financeiros e reduzindo o risco do nosso portfólio. Em linha com o nosso compromisso de simplificar a estrutura corporativa, a CZZ vendeu para a Cosan S.A. ações da Comgás, decorrentes do exercício de opção de venda pela Shell, nas mesmas condições, reforçando sua posição de caixa. Assim, fizemos uma bem sucedida oferta que resultou na recompra de US\$ 212 milhões em ações da CZZ, como parte da estratégia de alocação de capital, e reforçando nossa convicção no potencial de geração de valor do nosso portfólio. A CZZ superou a performance dos seus ativos controlados listados em aproximadamente 10%.

**Nós divulgamos nosso guidance para 2018, com a promessa de ser mais um ano de expansão do EBITDA Proforma.** A Raízen Combustíveis vai continuar investindo no relacionamento com sua rede de revendedores, fortalecido durante a crise econômica, e na sua estratégia de suprimentos e comercialização. A jornada de eficiência da Raízen Energia permitirá que a companhia supere um ano de preços de commodities mais desafiadores com retornos robustos. A Comgás vai continuar se beneficiando de maior atividade econômica e da conversão de novos clientes residenciais e comerciais. A Moove está muito bem posicionada para se beneficiar da retomada no Brasil, enquanto a expansão internacional continua. E a Rumo segue comprometida com a execução de seu plano de negócios para continuar entregando crescimento de EBITDA e geração de caixa.

**2017 foi mais um ano espetacular para Cosan Limited e nós esperamos o mesmo de 2018.**

**Marcos Marinho Lutz, CEO.**

**Relações com Investidores**

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

Telefone: +55 11 3897-9797

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

## Unidades de Negócios

As controladas da Companhia, **Cosan Logística S/A (B3: RLOG3)** e **Cosan S/A Indústria e Comércio (B3: CSAN3)** reportaram seus resultados em 22 e 27 de fevereiro de 2018, respectivamente. Os Relatórios de Resultados, com os comentários sobre as principais informações financeiras e operacionais, além de das Demonstrações Financeiras, podem ser encontrados em seus respectivos websites:

- [Cosan S/A \(CSAN3\): http://ri.cosan.com.br](http://ri.cosan.com.br)
- [Cosan Logística \(RLOG3 e RAIL3\): http://ri.rumolog.com.br](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) (57,9%)**

Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis
Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
Comgás (79,9%)	Distribuição de Gás Natural
Moove (100%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
Cosan Corporativo (100%)	Corporativo e Outros Investimentos
- **Cosan Logística S.A. (RLOG3) (72,5%)**

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

## Sumário Executivo do 4T17 e 2017

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

**Cosan S/A Proforma:** O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,2 bilhão no 4T17 (-7%) e R\$ 5,1 bilhões em 2017 (+10%), resultado mais uma vez alinhado ao *guidance*. O lucro líquido ajustado do ano foi de R\$ 953 milhões (+53%), reflexo da melhor performance operacional em todos os negócios da Companhia. Na Raízen Combustíveis, seguimos colhendo os frutos da estratégia de otimização dos suprimentos e comercialização dos produtos e no relacionamento de longo prazo com os postos revendedores, que resultou novamente em um desempenho acima do mercado. Na Raízen Energia, encerramos o período de moagem da safra 2017/18 com 61 milhões de toneladas de cana moída (+2%), mas os piores preços médios praticados pelo mercado afetaram o resultado do trimestre. Na Comgás, a recuperação na comercialização de gás natural segue contribuindo para o melhor desempenho, reflexo da maior atividade industrial e conexão de novos clientes. Na Moove, os volumes vendidos também apresentaram crescimento tanto no Brasil quanto nas operações internacionais. A alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma) permaneceu estável em 2,0x ao final do período e a geração de caixa livre (FCFE) atingiu R\$ 643 milhões, impactada dentre outros efeitos pelo desembolso de R\$ 833 milhões referente à aquisição da participação acionária na Comgás.

**Raízen Combustíveis:** O EBITDA ajustado do 4T17 foi de R\$ 806 milhões (-10%), impactado pelo menor ganho oriundo da estratégia de suprimentos da Raízen no trimestre frente à forte base de comparação no ano anterior, mas com aumento de volume vendido. O volume total de vendas aumentou 4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, enquanto o mercado expandiu 2% (base ANP) no 4T17. No ciclo Otto o crescimento foi de 1% (-1% em gasolina equivalente) devido ao maior mix de etanol nas vendas. No diesel, o volume vendido pela Raízen foi 9% superior ao 4T16, impulsionado por maior demanda do segmento agrícola e novos clientes, enquanto o mercado cresceu 4% (base ANP). Em 2017 o EBITDA ajustado da Raízen Combustíveis alcançou R\$ 2,9 bilhões (+5%), em linha com o *guidance* divulgado, com expansão de 3% no volume total vendido, comparado ao crescimento de mercado de 1% (base ANP) e à redução de mercado de 1% (base Plural, antigo Sindicom).

**Raízen Energia:** O EBITDA ajustado do 4T17, terceiro trimestre do ano-safra, alcançou R\$ 891 milhões (-11%), reflexo dos menores preços médios de açúcar e etanol praticados no mercado, parcialmente compensados pelo melhor resultado de bioenergia. A moagem do trimestre totalizou 13 milhões de toneladas de cana (+17%) devido ao clima mais seco e maior disponibilidade de matéria-prima. O índice de produtividade do canavial do 4T17 foi de 8,4 Kg de ATR/hectare (-4%) e o mix de produção de 48% para açúcar (versus 56% no 4T16), em função do aumento da

rentabilidade do etanol no período. No acumulado dos 9 meses da safra 2017/18, a Raízen atingiu 61 milhões de toneladas de cana-de-açúcar moídas (+2%), com mix de produção de 55% para açúcar.

**Comgás:** O EBITDA normalizado pela conta corrente regulatória atingiu R\$ 416 milhões no trimestre (+16%), em função do maior volume vendido (+4%) e pela correção das margens pela inflação em maio de 2017. As vendas de gás natural no segmento industrial e comercial cresceram respectivamente 3% e 6% no 4T17, evidenciando a retomada gradual da atividade econômica. O volume residencial ficou estável na comparação com o 4T16, afetado por maior temperatura média no período. **No ano, o EBITDA normalizado superou o guidance e foi de R\$ 1,7 bilhão (+19%).** O volume vendido de 2017 cresceu em todos os segmentos (+4% versus 2016), suportado pela expansão da base de clientes nos últimos 12 meses e maior demanda.

**Moove:** O EBITDA atingiu R\$ 34 milhões no 4T17 (-27%) e R\$ 175 milhões em 2017 (+29%), em linha com o guidance divulgado. O melhor resultado do ano se deve ao maior volume de vendas (+6%) com melhor mix de produtos vendidos em todos os mercados de atuação.

## Cosan Logística S.A. (RLOG3):

A Rumo alcançou no 4T17 crescimento de EBITDA superior a 100%, atingindo R\$ 730 milhões. Em 2017 a Rumo atingiu EBITDA de R\$ 2.757 milhões, 36% superior ao ano anterior e em linha com o guidance divulgado. Os investimentos geraram grandes melhorias operacionais e expansão da capacidade, o que permitiu captar maiores volumes, atingindo 13,4 bilhões de TKU (+79%) no 4T17 e 49,7 bilhões de TKU em 2017 (+23%). O transporte de grãos, operação mais rentável da companhia, cresceu 39%, com market share de 71% no Porto de Santos (SP) no 4T17. Ganhos de produtividade geraram recordes operacionais durante o ano, diluindo custos, e o consumo de diesel/TKB caiu 8,6%. A margem EBITDA atingiu 46% no 4T17 e na média do ano (34% no 4T16 e 40% em 2016). A alavancagem caiu de 4,0x dívida líquida abrangente/EBITDA LTM no 3T17 para de 2,6x no 4T17, refletindo crescimento no EBITDA e a conclusão do processo de aumento de capital de R\$ 2,6 bilhões em outubro. Em janeiro de 2018 a Companhia emitiu USD 500 mln em bonds com vencimento em janeiro de 2025 e juros de 5,875% ao ano, consideravelmente abaixo do custo da primeira emissão no mercado internacional, em fevereiro de 2017, refletindo o compromisso de reduzir o custo de dívida. O cenário para as safras de grãos 2017/2018 é encorajador e o ano de 2017 reforçou a confiança da Rumo para atingir seus objetivos de longo prazo.

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

## Principais Métricas Operacionais e Financeiras

### Raízen Combustíveis

	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16	3T17 (jul-set)	Var.% 4T17x3T17	2017 (jan-dez)	2016 (jan-dez)	Var.% 2017x2016
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m <sup>3</sup> )	3.078	3.060	1%	2.958	4%	11.878	11.614	2%
Volume Gasolina Equivalente <sup>3</sup> ('000 m <sup>3</sup> )	2.840	2.883	-1%	2.760	3%	11.129	10.840	3%
Volume Diesel ('000 m <sup>3</sup> )	2.885	2.638	9%	3.028	-5%	11.295	10.688	6%
EBITDA Ajustado <sup>4</sup> (R\$/m <sup>3</sup> )	123	142	-13%	136	-10%	115	113	2%
EBIT Ajustado <sup>4</sup> (R\$/m <sup>3</sup> )	99	115	-14%	110	-10%	90	88	2%

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

	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16	2017/18 (abr-dez)	2016/17 (abr-dez)	Var.% 17/18x16/17
Cana Moída (MM ton)	13,3	11,3	17%	60,7	59,4	2%
ATR/ha	8,4	8,7	-4%	9,8	10,3	-5%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	48% x 52% 56% x 44%		n/a 55% x 45% 57% x 43%		n/a	
EBITDA Ajustado <sup>5</sup> (R\$ MM)	891	1.003	-11%	3.089	2.768	12%
EBIT Ajustado <sup>5</sup> / ATR Vendido <sup>6</sup> (R\$/ton)	115	184	-38%	171	170	1%

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

Nota 6: ATR vendido representa o volume total vendido medido em açúcar equivalente (toneladas).

### Comgás

	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16	3T17 (jul-set)	Var.% 4T17x3T17	2017 (jan-dez)	2016 (jan-dez)	Var.% 2017x2016
Volume Total Vendido ('MM m <sup>3</sup> ) - Ex termo	1.089	1.047	4%	1.114	-2%	4.291	4.119	4%
EBITDA Normalizado <sup>7</sup> (R\$ MM)	416	359	16%	477	-13%	1.737	1.465	19%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	375	308	22%	463	-19%	1.518	1.965	-23%

Nota 7: Inclui efeito da Conta Corrente Regulatória.

### Moove

	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16	3T17 (jul-set)	Var.% 4T17x3T17	2017 (jan-dez)	2016 (jan-dez)	Var.% 2017x2016
Volume Total Vendido ('000 m <sup>3</sup> )	81	81	0%	93	-13%	348	329	6%
EBITDA (R\$ MM)	34	46	-27%	44	-24%	175	136	29%

### Rumo

	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16
<b>Consolidado</b>			
Operating ratio <sup>8</sup>	82,0%	95,0%	-13%
Consumo de diesel (litros/ '000 TKB)	4,3	4,9	-13%
<b>Operação Norte</b>			
<b>Grãos de Rondonópolis (MT) ao porto de Santos (SP)</b>			
Carregamento médio vagões/dia (unid)	476	97	n/a%
Transit time (horas)	107	97	10%
Ciclo de vagões (dias)	10	11	-11%
<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)	276	36	n/a
Transit time (horas)	48	48	0%
Ciclo de vagões (dias)	8	8	-4%

Nota 8: 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 4T17 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 4T17	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Cosan Logistica	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ
Receita Líquida	19.374,2	3.293,6	1.496,8	637,0	1,1	(22.667,8)	0,0	2.135,0	1.592,1	-	(9,9)	3.717,2
Custo de Produtos e Serviços	(18.304,1)	(2.645,8)	(969,5)	(493,1)	(1,9)	20.949,9	(0,0)	(1.464,5)	(1.210,4)	-	9,9	(2.665,0)
Lucro Bruto	1.070,1	647,8	527,3	144,0	(0,8)	(1.717,9)	-	670,5	381,7	-	-	1.052,2
Margem Bruta (%)	5,5%	19,7%	35,2%	22,6%	-71,0%	7,6%	-	31,4%	24,0%	n/a	-	28,3%
Despesas com Vendas	(349,9)	(197,5)	(166,4)	(102,8)	(0,0)	547,4	-	(269,2)	(5,2)	-	-	(274,4)
Despesas Gerais e Administrativas	(123,2)	(165,8)	(98,5)	(29,2)	(44,0)	289,1	-	(171,8)	(95,6)	(41,7)	-	(309,1)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	62,1	(16,9)	(4,9)	0,2	973,4	(45,3)	-	968,8	3,1	(0,0)	-	971,9
Equivaléncia Patrimonial	-	(6,4)	-	(2,1)	399,1	6,4	(105,1)	292,0	(3,0)	382,2	(382,2)	289,0
Depreciação e Amortização	153,1	594,3	117,4	23,8	4,9	(747,4)	-	146,0	448,3	0,0	-	594,4
EBITDA	812,1	855,4	375,0	33,9	1.332,6	(1.667,6)	(105,1)	1.636,4	729,4	340,5	(382,2)	2.324,0
Margem EBITDA (%)	4,2%	26,0%	25,1%	5,3%	n/a	7,4%	n/a	76,6%	45,8%	n/a	n/a	62,5%
Resultado Financeiro	(44,4)	(112,3)	(85,7)	(17,7)	(392,3)	156,8	-	(495,7)	(393,7)	(13,7)	(22,8)	(925,8)
IR/CS	(168,9)	(22,4)	(9,8)	(1,6)	(249,0)	191,3	-	(260,5)	52,8	(0,1)	8,1	(199,7)
Participação de não-controladores	(14,5)	-	-	-	-	14,5	(47,8)	(47,8)	41,3	(0,1)	(271,0)	(277,6)
Lucro Líquido	431,2	126,4	162,1	(9,2)	686,4	(557,6)	(152,9)	686,4	(18,5)	326,6	(667,8)	326,6

Resultado por Unidade de Negócio 2017	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação Raízen	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Cosan Logistica	CZZ Corporativo	Ajustes e Eliminações	CZZ
Receita Líquida	72.789,1	13.152,7	5.537,9	2.129,5	3,4	(85.941,8)	-0,0	7.670,8	5.946,3	-	(34,7)	13.582,5
Custo de Produtos e Serviços	(68.875,3)	(10.907,7)	(3.492,4)	(1.545,7)	(7,9)	79.782,9	0,0	(5.045,9)	(4.221,0)	-	34,7	(9.232,2)
Lucro Bruto	3.913,9	2.245,0	2.045,5	583,9	(4,5)	(6.158,9)	-	2.624,9	1.725,4	-	(0,0)	4.350,3
Margem Bruta (%)	5,4%	17,1%	36,9%	27,4%	n/a	7,2%	-	34,2%	29,0%	n/a	-	32,0%
Despesas com Vendas	(1.345,8)	(803,2)	(652,9)	(386,7)	(0,2)	2.149,0	-	(1.039,8)	(28,8)	-	-	(1.068,7)
Despesas Gerais e Administrativas	(455,7)	(618,1)	(345,0)	(94,0)	(158,4)	1.073,8	-	(597,4)	(285,4)	(52,5)	-	(935,3)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	312,2	(108,0)	(26,4)	(3,7)	911,1	(204,2)	-	881,0	(3,3)	(0,1)	-	877,6
Equivaléncia Patrimonial	-	(54,5)	-	(7,7)	1.387,4	54,5	(381,8)	998,0	4,2	710,4	(710,4)	1.002,3
Depreciação e Amortização	635,9	2.131,1	496,8	82,9	17,0	(2.767,0)	-	596,7	1.341,3	0,0	-	1.938,0
EBITDA	3.060,4	2.792,4	1.517,9	174,7	2.152,5	(5.852,8)	(381,8)	3.463,3	2.753,3	657,9	(710,4)	6.164,1
Margem EBITDA (%)	4,2%	21,2%	27,4%	8,2%	n/a	6,8%	n/a	45,1%	46,3%	n/a	n/a	45,4%
Resultado Financeiro	(359,8)	0,1	(225,5)	(54,4)	(618,5)	359,6	-	(898,4)	(1.665,8)	(101,6)	(85,7)	(2.751,5)
IR/CS	(615,8)	(78,9)	(236,0)	(20,1)	(201,6)	694,7	-	(457,7)	(10,2)	1,7	37,9	(428,4)
Participação de não-controladores	(59,6)	-	-	-	-	59,6	(195,2)	(195,2)	184,5	(7,0)	(477,6)	(495,3)
Lucro Líquido	1.389,3	582,5	559,7	17,3	1.315,3	(1.971,8)	(577,0)	1.315,3	(79,5)	551,0	(1.235,8)	551,0

### Empréstimos e Financiamentos

Em 31 de dezembro de 2017, a dívida bruta consolidada da Cosan Limited (corporativo) totalizou R\$ 2,4 bilhões, reflexo da emissão de USD 500 milhões referente ao Bond 2024 em setembro de 2017.

As disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa somaram R\$ 1,2 bilhão ao final do 4T17, frente a R\$ 1,9 bilhão no 3T17, consumo de caixa decorrente dos seguintes eventos: (i) investimento de R\$ 545 milhões referente à participação no aumento de capital da subsidiária Cosan Logística e (ii) conclusão da operação de Recompra de Ações no valor de US\$ 212 milhões, parcialmente compensadas pela venda das ações da Comgás (decorrentes do exercício da Shell) para a Cosan S/A no valor de R\$ 833 milhões.

A Cosan Limited Corporativo encerrou o período com R\$ 1,2 bilhão de dívida líquida, superior à dívida líquida da companhia de R\$ 428 milhões ao final do 3T17.

Empréstimos e Financiamentos 4T17 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S/A	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	CZZ Proforma
<b>Saldo inicial de dívida líquida Proforma</b>	<b>1.010,0</b>	<b>297,0</b>	<b>2.602,6</b>	<b>3.909,7</b>	<b>3.790,2</b>	<b>534,6</b>	<b>8.234,5</b>	<b>8.411,7</b>	<b>378,3</b>	<b>17.024,5</b>
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
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>3.464,6</b>	<b>430,1</b>	<b>4.262,2</b>	<b>8.157,0</b>	<b>4.909,3</b>	<b>637,7</b>	<b>13.704,0</b>	<b>10.118,5</b>	<b>2.269,6</b>	<b>26.092,1</b>
<b>Itens com impacto caixa</b>	<b>193,9</b>	<b>137,8</b>	<b>(40,6)</b>	<b>291,0</b>	<b>(194,5)</b>	<b>821,8</b>	<b>918,3</b>	<b>(838,9)</b>	<b>(43,8)</b>	<b>35,7</b>
Captação	404,3	235,0	12,7	652,1	100,0	828,5	1.580,9	1.296,3	(5,0)	2.871,9
Amortização de principal	(108,6)	(85,2)	(38,3)	(232,0)	(181,9)	(2,0)	(415,9)	(1.865,4)	-	(2.281,3)
Amortização de juros	(107,8)	(3,0)	(35,6)	(146,4)	(112,6)	(4,7)	(263,7)	(269,6)	(38,7)	(572,1)
Derivativos	5,9	(9,1)	20,5	17,4	-	-	17,4	(0,2)	-	17,2
<b>Itens sem impacto caixa</b>	<b>95,6</b>	<b>28,9</b>	<b>150,6</b>	<b>275,1</b>	<b>166,5</b>	<b>(51,0)</b>	<b>390,7</b>	<b>281,8</b>	<b>117,7</b>	<b>790,2</b>
Provisão de juros (accrual)	57,9	4,9	82,3	145,1	67,8	6,6	219,5	205,8	41,2	466,5
Variação monetária e ajuste de MTM dívida	23,4	9,3	38,2	70,9	18,8	1,5	91,2	67,2	6,0	164,4
Variação cambial líquida de derivativos	14,3	14,7	30,1	59,2	79,9	(59,1)	79,9	8,8	70,5	159,3
<b>Saldo final de endividamento bruto</b>	<b>3.754,0</b>	<b>596,8</b>	<b>4.372,2</b>	<b>8.723,1</b>	<b>4.881,4</b>	<b>1.408,5</b>	<b>15.012,9</b>	<b>9.561,5</b>	<b>2.343,6</b>	<b>26.918,0</b>
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.237,1	197,6	1.415,7	3.850,4	1.034,7	610,9	5.496,0	3.333,1	1.225,1	10.054,1
<b>Saldo final de dívida líquida Proforma</b>	<b>1.517,0</b>	<b>399,3</b>	<b>2.956,5</b>	<b>4.872,7</b>	<b>3.846,7</b>	<b>797,6</b>	<b>9.517,0</b>	<b>6.228,4</b>	<b>1.118,5</b>	<b>16.863,9</b>
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	1.442,7	1.442,7	-	-	1.442,7	-	-	1.442,7
<b>Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias</b>	<b>1.517,0</b>	<b>399,3</b>	<b>4.399,2</b>	<b>6.315,4</b>	<b>3.846,7</b>	<b>797,6</b>	<b>10.959,6</b>	<b>6.228,4</b>	<b>1.118,5</b>	<b>18.306,5</b>

### Reconciliação do Fluxo de Caixa

Demonstração do Fluxo de Caixa 4T17 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S/A	Combinado Raizen	Eliminações	Cosan S/A Proforma	Cosan Logística	CZZ Corporativo	Eliminações/ Ajustes	CZZ Proforma
<b>EBITDA</b>	<b>375,0</b>	<b>33,9</b>	<b>1.332,6</b>	<b>(105,1)</b>	<b>1.636,4</b>	<b>833,8</b>	<b>(278,8)</b>	<b>2.191,3</b>	<b>729,4</b>	<b>340,5</b>	<b>(382,2)</b>	<b>2.879,0</b>
Efeitos não caixa no EBITDA	63,4	12,3	(1.362,8)	105,1	(1.182,0)	(51,5)	278,8	(954,7)	78,5	(340,3)	382,2	(834,2)
Variação de Ativos e Passivos	(81,3)	(8,6)	(69,1)	-	(159,0)	(167,9)	-	(326,9)	(180,6)	0,1	(3,0)	(510,5)
Resultado financeiro operacional	39,8	(1,1)	16,0	-	54,7	(3,6)	-	51,2	12,8	3,2	-	67,2
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>396,9</b>	<b>36,5</b>	<b>(83,4)</b>	<b>-</b>	<b>350,1</b>	<b>610,8</b>	<b>-</b>	<b>960,9</b>	<b>640,1</b>	<b>3,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1.601,4</b>
CAPEX	(108,4)	(26,2)	(1,5)	-	(136,1)	(386,7)	-	(522,9)	(621,6)	(1,6)	-	(1.146,0)
Outros	-	(116,5)	(87,0)	30,4	(173,1)	24,2	-	(148,9)	(0,6)	(548,0)	593,3	(104,3)
<b>Fluxo de Caixa de Investimento</b>	<b>(108,4)</b>	<b>(142,7)</b>	<b>(88,5)</b>	<b>30,4</b>	<b>(309,3)</b>	<b>(362,5)</b>	<b>-</b>	<b>(671,8)</b>	<b>(622,2)</b>	<b>(549,6)</b>	<b>593,3</b>	<b>(1.250,3)</b>
Captação de dívida	404,3	235,0	12,7	-	652,1	928,5	-	1.580,6	1.296,3	(5,0)	-	2.871,9
Pagamento de principal	(108,6)	(85,2)	(38,3)	-	(232,0)	(183,9)	-	(415,9)	(1.954,5)	-	-	(2.370,4)
Pagamento de juros	(107,8)	(3,0)	(35,6)	-	(146,4)	(125,4)	-	(271,8)	(322,0)	(38,7)	-	(632,5)
Derivativos	6,0	(9,1)	20,5	-	17,4	-	-	17,4	(0,2)	-	-	17,2
Outros	-	29,7	(791,8)	(30,4)	(792,4)	(1,7)	-	(794,1)	2.586,4	(136,3)	(590,3)	1.065,8
<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	<b>193,9</b>	<b>167,5</b>	<b>(832,4)</b>	<b>(30,4)</b>	<b>(501,4)</b>	<b>617,5</b>	<b>-</b>	<b>116,1</b>	<b>1.606,0</b>	<b>(180,0)</b>	<b>(590,3)</b>	<b>951,9</b>
<b>Dividendos recebidos</b>	-	-	<b>883,7</b>	<b>(434,8)</b>	<b>448,9</b>	-	<b>(444,3)</b>	<b>4,7</b>	<b>1,6</b>	-	-	<b>6,3</b>
<b>Caixa livre para os acionistas (FCFE)</b>	<b>482,3</b>	<b>61,3</b>	<b>(120,5)</b>	<b>(434,8)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>865,8</b>	<b>(444,3)</b>	<b>409,9</b>	<b>1.625,6</b>	<b>(726,1)</b>	-	<b>1.309,3</b>
Cosan S.A	-	-	(134,7)	-	(134,7)	-	444,3	309,5	-	-	-	309,5
Comgás	(699,8)	-	-	434,8	(265,0)	-	-	(265,0)	-	-	-	(265,0)
Outros	-	-	-	-	-	(450,3)	-	(450,3)	-	(0,5)	-	(450,7)
<b>Dividendos Pagos</b>	<b>(699,8)</b>	-	<b>(134,7)</b>	<b>434,8</b>	<b>(399,7)</b>	<b>(450,3)</b>	<b>444,3</b>	<b>(405,7)</b>	-	<b>(0,5)</b>	-	<b>(406,2)</b>
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	3,1	11,4	-	14,5	7,9	-	22,4	0,7	60,3	-	83,4
<b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>	<b>(217,5)</b>	<b>64,5</b>	<b>(243,8)</b>	-	<b>(396,9)</b>	<b>423,5</b>	-	<b>26,6</b>	<b>1.626,2</b>	<b>(666,2)</b>	-	<b>986,5</b>

## Demonstrações Financeiras

Cosan Limited - Contábil

Indicadores R\$ MM	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16	3T17 (jul-set)	Var.% 4T17x3T17	2017 (jan-dez)	2016 (jan-dez)	Var.% 2017x2016
<b>EBITDA</b>	2.324,0	1.080,0	n/a	1.665,7	39,5%	6.164,1	5.347,1	15,3%
<b>CAPEX</b>	910,7	600,0	51,8%	627,2	45,2%	2.678,9	2.278,9	17,5%
Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	4T17 (out-dez)	4T16 (out-dez)	Var.% 4T17x4T16	3T17 (jul-set)	Var.% 4T17x3T17	2017 (jan-dez)	2016 (jan-dez)	Var.% 2017x2016
<b>Receita operacional líquida</b>	3.717,2	2.785,9	33,4%	3.711,0	0,2%	13.582,5	12.518,1	8,5%
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	(2.665,0)	(2.219,7)	20,1%	(2.405,6)	10,8%	(9.232,2)	(8.317,5)	11,0%
<b>Lucro bruto</b>	1.052,2	566,2	85,8%	1.305,4	-19,4%	4.350,3	4.200,6	3,6%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(583,4)	(548,8)	6,3%	(471,2)	23,8%	(2.004,0)	(2.038,3)	-1,7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	971,9	(33,1)	n/a	(30,5)	n/a	877,6	(116,3)	n/a
Resultado financeiro	(925,8)	(718,2)	28,9%	(522,8)	77,1%	(2.751,5)	(3.055,8)	-10,0%
Equivalência patrimonial	289,0	464,3	-37,8%	415,8	-30,5%	1.002,3	1.565,7	-36,0%
Imposto de renda e contribuição social	(199,7)	87,7	n/a	(148,9)	34,1%	(428,4)	(61,7)	n/a
Participação de não controladores	(277,6)	241,2	n/a	(299,7)	-7,4%	(495,3)	(181,2)	n/a
Operação descontinuada	-	(94,1)	-100,0%	-	n/a	-	(35,3)	-100,0%
<b>Lucro (prejuízo) líquido</b>	<b>326,6</b>	<b>(34,9)</b>	n/a	<b>248,1</b>	<b>31,6%</b>	<b>551,0</b>	<b>277,8</b>	<b>98,3%</b>
Balanço Patrimonial R\$ MM	4T17 31/12/2017	3T17 30/09/2017						
Caixa e equivalentes de caixa	4.555	5.802						
Títulos e valores mobiliários	3.853	2.044						
Duplicatas a receber de clientes	1.278	1.206						
Estoques	663	614						
Instrumentos financeiros e derivativos	1.162	1.042						
Outros ativos circulantes	2.367	784						
Outros ativos não circulantes	4.342	4.733						
Investimentos	8.749	8.982						
Imobilizado	11.682	11.330						
Intangível	16.974	16.849						
<b>Ativo Total</b>	<b>55.625</b>	<b>53.386</b>						
Empréstimos e financiamentos	21.689	21.316						
Instrumentos financeiros e derivativos	115	271						
Fornecedores	2.434	2.189						
Ordenados e salários a pagar	291	268						
Outros passivos circulantes	2.392	1.817						
Outros passivos não circulantes	11.644	11.367						
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>17.059</b>	<b>16.157</b>						
<b>Passivo Total</b>	<b>55.625</b>	<b>53.386</b>						

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

Indicadores	4T17	4T16	Var.%	3T17	Var.%	2017	2016	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T17x4T1	(jul-set)	4T17x3T17	(jan-dez)	(jan-dez)	2017x2016
<b>EBITDA</b>	<b>2.879,0</b>	<b>1.696,5</b>	<b>69,7%</b>	<b>2.231,3</b>	<b>29,0%</b>	<b>8.104,6</b>	<b>7.476,1</b>	<b>8,4%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.895,1</b>	<b>1.640,2</b>	<b>15,5%</b>	<b>2.413,1</b>	<b>-21,5%</b>	<b>7.834,3</b>	<b>6.603,2</b>	<b>18,6%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>1.161,5</b>	<b>858,8</b>	<b>35,2%</b>	<b>815,9</b>	<b>42,4%</b>	<b>3.904,8</b>	<b>3.338,5</b>	<b>17,0%</b>
<b>Demonstração do Resultado do Exercício</b>	<b>4T17</b>	<b>4T16</b>	<b>Var.%</b>	<b>3T17</b>	<b>Var.%</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var.%</b>
<b>R\$ MM</b>	<b>(out-dez)</b>	<b>(out-dez)</b>	<b>4T17x4T1</b>	<b>(jul-set)</b>	<b>4T17x3T17</b>	<b>(jan-dez)</b>	<b>(jan-dez)</b>	<b>2017x2016</b>
Receita operacional líquida	14.717,2	13.043,7	12,8%	14.483,9	1,6%	55.016,4	51.889,0	6,0%
Custo dos produtos vendidos	(12.806,1)	(11.465,4)	11,7%	(12.161,6)	5,3%	(47.586,7)	(44.256,7)	7,5%
Lucro bruto	1.911,2	1.578,3	21,1%	2.322,3	-17,7%	7.429,7	7.632,3	-2,7%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.001,7)	(942,6)	6,3%	(925,0)	8,3%	(3.615,4)	(3.563,9)	1,4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	994,5	68,1	n/a	5,9	n/a	979,7	298,2	n/a
Resultado financeiro	(1.004,2)	(774,9)	29,6%	(521,1)	92,7%	(2.931,3)	(3.082,5)	-4,9%
Equivalência patrimonial	7,0	13,2	-47,0%	5,4	28,3%	(10,9)	(34,1)	-68,0%
Imposto de renda e contribuição social	(295,3)	(82,6)	n/a	(330,9)	-10,8%	(775,7)	(727,7)	6,6%
Participação de não controladores	(284,9)	199,8	n/a	(308,6)	-7,7%	(525,1)	(209,3)	n/a
Operação descontinuada	-	(94,1)	-100,0%	-	n/a	-	(35,3)	-100,0%
<b>Lucro (prejuízo) líquido</b>	<b>326,6</b>	<b>(34,9)</b>	<b>n/a</b>	<b>248,1</b>	<b>31,6%</b>	<b>551,0</b>	<b>277,8</b>	<b>98,3%</b>
<b>Balanço Patrimonial</b>	<b>4T17</b>	<b>3T17</b>						
<b>R\$ MM</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/09/2017</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	6.201	7.024						
Títulos e valores mobiliários	3.853	2.044						
Duplicatas a receber de clientes	2.746	2.455						
Estoques	3.274	2.903						
Instrumentos financeiros e derivativos	1.433	1.242						
Outros ativos circulantes	4.064	2.523						
Outros ativos não circulantes	5.838	6.181						
Investimentos	451	420						
Imobilizado	18.215	17.941						
Intangível	21.109	20.999						
<b>Ativo Total</b>	<b>67.184</b>	<b>63.732</b>						
Empréstimos e financiamentos	28.486	27.259						
Instrumentos financeiros e derivativos	350	502						
Fornecedores	4.167	3.715						
Ordenados e salários a pagar	516	496						
Outros passivos circulantes	3.283	2.581						
Outros passivos não circulantes	13.206	12.913						
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>17.175</b>	<b>16.266</b>						
<b>Passivo Total</b>	<b>67.184</b>	<b>63.732</b>						

## 4Q17 & 2017 Earnings Release

**São Paulo, March 1, 2018 – COSAN LIMITED (“CZZ” or “Company”) (NYSE: CZZ and B3: CZLT33)** announces today its results for the fourth quarter (October, November and December) of 2017 (4Q17) and Fiscal Year of 2017. The results are presented on a consolidated basis, in accordance with the accounting practices adopted in Brazil and with International Financial Reporting Standards (IFRS). Comparisons in this report take into consideration 4Q17 x 4Q16 and 2017 x 2016, except where indicated differently,

### Summary of Financial Information

Executive Summary - Cosan Pro forma <sup>1</sup>	4Q17	4Q16	Chg.%	3Q17	Chg.%	2017	2016	Chg.%
BRL mil	(Oct-Dec)	(Oct-Dec)	4Q17/4Q16	(Jul-Sep)	4Q17/3Q17	(Jan-Dec)	(Jan-Dec)	2017/2016
<b>Net Revenue</b>	<b>14,717.2</b>	<b>13,043.7</b>	<b>12.8%</b>	<b>14,483.9</b>	<b>1.6%</b>	<b>55,016.4</b>	<b>51,889.0</b>	<b>6.0%</b>
<b>Gross profit</b>	<b>1,911.2</b>	<b>1,578.3</b>	<b>21.1%</b>	<b>2,322.3</b>	<b>-17.7%</b>	<b>7,429.7</b>	<b>7,632.3</b>	<b>-2.7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>1,904.0</b>	<b>703.8</b>	n/a	<b>1,403.2</b>	<b>35.7%</b>	<b>4,794.1</b>	<b>4,366.6</b>	<b>9.8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,879.0</b>	<b>1,696.5</b>	<b>69.7%</b>	<b>2,231.3</b>	<b>29.0%</b>	<b>8,104.6</b>	<b>7,476.1</b>	<b>8.4%</b>
<b>Adjusted EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>1,895.1</b>	<b>1,640.2</b>	<b>15.5%</b>	<b>2,413.1</b>	<b>-21.5%</b>	<b>7,834.3</b>	<b>6,603.2</b>	<b>18.6%</b>
<b>Net Income (Loss)</b>	<b>326.6</b>	<b>(34.9)</b>	n/a	<b>248.1</b>	<b>31.6%</b>	<b>551.0</b>	<b>277.8</b>	<b>98%</b>
<b>Ajusted Net Income<sup>2</sup> (Loss)</b>	<b>(203.3)</b>	<b>3.6</b>	n/a	<b>267.5</b>	n/a	<b>188.2</b>	<b>(135.3)</b>	n/a

Note 1: Considering 50% of the results of Raízen Combustíveis and Raízen Energia

Note 2: Adjusted EBITDA and Net Income do not include non-recurring effects in Cosan S/A, as detailed in its earnings release,

### Message from the CEO

**Here we are after another year in Brazil where reality ended up being quite different from expectations.** The atmosphere in the beginning of 2017 was of cautious optimism: encouraging initial signs of economic upswing shadowed by question marks on approval reforms required to ensure sustainable improvements. Political uncertainties increased around middle of year. Declining inflation and interest rates trends instead progressed and growth signs spread across wider range of industries. Reforms approval lagged behind expectations and 2018 starts with elections bringing additional challenges to reaching that goal. But Brazil is out of recession, inflation is back on track and interest rates just hit record lows. Quoting English gentlemen, “not bad at all”.

**Cosan Limited businesses delivered on guidance across the board for eighth consecutive year, grounded on tireless search for operation excellence.** Raízen Combustíveis keeps on outperforming peers and delivering solid EBITDA growth in volatile pricing and supply environment. Raízen Energia concluded 2017/18 crushing season further optimizing its cost structure while optimizing its product mix to offset more challenging commodities price scenario. Comgás and Moove beat guidance leveraging on higher industrial activity, Rumo scored record high EBITDA by managing to overcome operational challenges amid major turnaround to reap rewards of record high crop in Brazil. Last but not least, all our companies ended 2017 with leveraging ratios hovering close to 2,5x Net EBITDA target and strong cash generation. Our portfolio has been tested against stressed economic environments over the last decade and succeeded.

**Capital allocation.** CZZ issued USD 500 million in bonds aimed at funding our participation in timely BRL 2.6 billion follow on at Rumo, reducing funding costs while de-risking further our portfolio. In line with our commitment to simplifying our corporate structure, CZZ sold Comgás shares to Cosan S/A (from the exercise of a put option by Shell, under the exact same conditions), strengthening CZZ cash liquidity. Then, we called for a successful tender offer resulting on buy back of USD 212 million worth of CZZ shares as part of capital allocation strategy, reflecting high conviction in the value of our portfolio. CZZ outperformed underlying listed assets by approximately 10%.

**We released our guidance for 2018, calling for another year of pro-forma EBITDA expansion.** Raízen Combustíveis is expected to continue leveraging on strong relationship with its retailers, strengthened across economic downturn, and supply and commercialization strategy. Raízen Energia efficiency journey will allow it to endeavor a year of more challenging commodity prices with robust returns. Comgas is set to keep on benefiting from higher economic activity and conversion of new residential and commercial clients. Moove is well positioned to benefit from upturn in Brazil while international expansion continues. And Rumo remains committed to execution of its business plan to deliver continued EBITDA growth and cash generation.

**2017 has been another amazing year for Cosan Limited and we expect 2018 to be the same.**

Marcos Marinho Lutz, CZZ’s CEO.

### Business Units

Cosan S/A Indústria e Comércio (B3: CSAN3) and Cosan Logística S/A (B3: RLOG3), companies controlled by the Company, reported its results in February 22, 2018 and February 27, 2018, respectively. Its Earnings Releases containing the comments from the main financial and operational information, besides its Financial Statements, can be found at the websites below:

- [Cosan S/A \(CSAN3\): http://ri.cosan.com.br](http://ri.cosan.com.br)
- [Cosan Logística \(RLOG3 e RAIL3\): http://ri.rumolog.com.br](http://ri.rumolog.com.br)

Cosan S/A and Cosan Logística S/A business units that compose Cosan Limited and interest in each reportable segment are shown below:

- **Cosan S.A. (CSAN3) (57.9%)**

Raízen Combustíveis (50%)	Fuel Distribution
Raízen Energia (50%)	Sugar, Ethanol and Cogeneration
Comgás (79.9%)	Natural Gas Distribution
Moove (100%)	Lubricants, Basic Oils and Specialties
Cosan Corporativo (100%)	Corporate Structure and Other Investments

- **Cosan Logística S.A. (RLOG3) (72.5%)**

Rumo S.A. (RAIL3)	Logistics Operator
-------------------	--------------------

## **Executive Summary 4Q17 & 2017**

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

**Cosan S/A Proforma:** Adjusted EBITDA reached R\$ 1.2 billion in 4Q17 (-7%) and R\$ 5.1 billion in 2017, in line with the guidance for the 8th consecutive year. Adjusted Net income for the year was R\$ 953 million (+53%), reflecting better operational performance across all businesses. Raízen Combustíveis continues to reap the rewards of consistent supply optimization and commercialization strategies combined with solid long-term relationship with retailers resellers, once again out performing performance the market. At Raízen Energia, we concluded 2017/18 crushing season with 61 million tons of sugar cane (+2%), yet less favorable commodity prices negatively affected quarter results. Higher industrial activity and connection of new customers supported another strong quarter at Comgás. Moove sales volumes increased in Brazil and international operations. Leverage (ratio net debt / pro forma EBITDA) remained stable at 2,0x at the end of the period and free cash flow (FCFE) reached R\$643 million, impacted by R\$833 million disbursement related to the acquisition of Comgás shares.

**Raízen Combustíveis:** Adjusted EBITDA was R\$ 806 million in 4Q17 (-10%), lower supply-related gains in the quarter when compared to the previous year offset higher sales volumes. Total sales volume increased 4% while the market expanded by 2% in 4Q17 (ANP source) when compared to 4Q16. Otto cycle sales grew 1% (-1% in gasoline equivalent), affected by a greater share of ethanol in sales mix. Raízen diesel sales was 9% higher than 4Q16, driven by higher demand from the agricultural segment and new customers, while market grew by 4% (ANP source). In 2017 Raízen Combustíveis adjusted EBITDA reached R\$ 2.9 billion (+5%), in line with guidance, with 3% growth in total sales volume compared to 1% market growth based on ANP figures and 1% market reduction based on Plural figures, former Sindicom.

**Raízen Energia:** Adjusted EBITDA in 4Q17, third quarter of 2017/18 crop year, reached R\$ 891 million (-11%), reflecting lower average sugar and ethanol prices in the market, partially offset by better bioenergy results. Crushing totaled 13 million tons of sugarcane (+17%) in the quarter due to drier climate and greater availability of raw material. 4Q17 productivity index of was 8,4 Kg ATR/hectare (-4%) and the production mix was 48% for sugar (versus 56% in 4Q16), due to the increase of ethanol profitability in the period. Raízen crushed 61 million tons of sugarcane (+2%) in first nine-months of 2017/18 harvest with a production mix of 55% for sugar.

**Comgás:** EBITDA normalized by regulatory current account effect reached R\$ 416 million in the quarter (+16%), impacted by the higher volume sold (+4%) and margins inflation correction in May 2017. Natural gas sales in industrial and commercial segments increased by 3% and 6% respectively in 4Q17, reflecting gradual recovery of the

economic activity. Residential segment volumes remained stable compared to 4Q16, affected by higher average temperature in the period. **Normalized EBITDA exceeded the guidance for 2017 and reached R\$ 1.7 billion (+19%),** due to higher sales volumes and lower operating expenses due to efficiency gains. Sales volume increased across all segments in 2017 (+4% versus 2016), supported by connection of new clients over last 12 months and higher demand for natural gas.

**Moove: 4Q17 EBITDA reached R\$ 34 million (-27%) and R\$ 175 million in 2017 (+29%), beating guidance.** Better results for the year are due to higher sales volumes (+6%) and better mix of products across all markets.

**Cosan Logística S.A. (RLOG3):**

Rumo achieved EBITDA growth higher than 100% in 4Q17, coming to R\$ 730 million. In 2017, Rumo reached EBITDA of R\$ 2,757 million, up 36% year-on-year and within guidance. Investments continue to yield capacity increase and operational improvements, allowing Rumo to capture higher volumes and reach 13.4 billion RTK (+79%) during 4T17 and 49.7 billion RTK in 2017 (+23%). Grains transportation, which is Rumo's most profitable operation, grew 39% in 2017 reaching 71% market in Santos Port in 4Q17. Productivity gains enabled operational records throughout the year, diluting fixed costs, while diesel consumption per GKB is down 8.6%. EBITDA margin reached 46% in 4Q17 and in the average of the year (versus 34% in 4Q16 and 40% in 2016). Rumo closed 4Q17 with broad net debt/LTM EBITDA of 2.6x, from 4.0x in previous quarter, on the back of higher EBITDA and R\$ 2.6 billion capital increase in October. In January of 2018, company issued USD 500 million in bonds with maturity date in January of 2025 and a 5.875% annual interest rate, considerably below the cost of the first issue in the international market in February 2017, as part of its commitment to reducing cost of debt. Scenario for 2017/2018 grains crops is encouraging and 2017 performance reinforces confidence on achieving long term objectives.

The following tables present the key operating and financial metrics of our businesses. Historical data for the information presented can be found on our Investor Relations website ([ir.cosanlimited.com](http://ir.cosanlimited.com)) in the Results Center.

### Main Operational and Financial Metrics

#### Raízen Combustíveis

	4Q17 (Oct-Dec)	4Q16 (Oct-Dec)	Chg.% 4Q17/4Q16	3Q17 (Jul-Sep)	Chg.% 4Q17/3Q17	2017 (Jan-Dec)	2016 (Jan-Dec)	Chg.% 2017/2016
Otto Cycle Volume (Gasoline+ Ethanol) ('000 cbm)	3,078	3,060	1%	2,958	4%	11,878	11,614	2%
Gasoline Equivalent <sup>3</sup> Volume ('000 cbm)	2,840	2,883	-1%	2,760	3%	11,129	10,840	3%
Diesel Volume ('000 cbm)	2,885	2,638	9%	3,028	-5%	11,295	10,688	6%
Adjusted EBITDA Margin <sup>4</sup> (BRL/cbm)	123	142	-13%	136	-10%	115	113	2%
Adjusted EBIT <sup>4</sup> (BRL/cbm)	99	115	-14%	110	-10%	90	88	2%

Note 3: Sum of gasoline and ethanol volumers, adjusted by the energy coefficient of 0,7221,

Note 4: Excludes effects from asset sale and other non-recurring items, as detailed on

#### Raízen Energia

	4Q17 (Oct-Dec)	4Q16 (Oct-Dec)	Chg.% 4Q17/4Q16	2017/18 (Oct-Dec)	2015/16 (Oct-Dec)	Var.% 17/18x15/16
Sugarcane Crushed (mln mt)	13,3	11,3	17%	60,7	59,4	2%
TRS/ha	8,4	8,7	-4%	9,8	10,3	-5%
Sugar/Ethanol Production Mix	48% x 52% 56% x 44%	n/a	55% x 45% 57% x 43%	n/a		
Adjusted EBITDA <sup>5</sup> (BRL mln)	891	1,003	-11%	3,089	2,768	12%
Adjusted EBIT <sup>5</sup> /TRS sold (BRL/ton)	115	184	-38%	171	170	1%

Note 5: Excludes effects from biological assets variation, debt hedge accounting effects, foreign exchange hedge on sugar exports and nonrecurring gains/losses where applicable,

Note 6: TRS sold represents the total volume sold measured in sugar equivalent (tons).

#### Comgás

	4Q17 (Oct-Dec)	4Q16 (Oct-Dec)	Chg.% 4Q17/4Q16	3Q17 (Jul-Sep)	Chg.% 4Q17/3Q17	2017 (Jan-Dec)	2016 (Jan-Dec)	Chg.% 2017/2016
Total Sales Volume (cbm) Ex-Thermal	1,089	1,047	4%	1,114	-2%	4,291	4,119	4%
Normalized EBITDA <sup>7</sup> (BRL mln)	416	359	16%	477	-13%	1,737	1,465	19%
IFRS EBITDA (BRL mln)	375	308	22%	463	-19%	1,518	1,965	-23%

Note 7: Includes the effect from the regulatory Current Account,

#### Moove

	4Q17 (Oct-Dec)	4Q16 (Oct-Dec)	Chg.% 4Q17/4Q16	3Q17 (Jul-Sep)	Chg.% 4Q17/3Q17	2017 (Jan-Dec)	2016 (Jan-Dec)	Chg.% 2017/2016
Total Sales Volume ('000 cbm)	81	81	0%	93	-13%	348	329	6%
EBITDA (BRL mln)	34	46	-27%	44	-24%	175	136	29%

#### Rumo

	4Q17 (Oct-Dec)	4Q16 (Oct-Dec)	Chg.% 4Q17/4Q16
<b>Consolidated</b>			
Operating Ratio <sup>8</sup>	82.0%	95.0%	-13%
Diesel Consumption (Liters 000' TKB)	4.3	4.9	-13%
<b>North Operation</b>			
<b>Grains from Rondonópolis (MT) to Port of Santos (SP)</b>			
Average number of freight cars loaded per day (units)	476	97	n/a%
Transit time (hours)	107	97	10%
Cycle time of freight cars (days)	10	11	-11%
<b>Operação Sul</b>			
<b>Grains from terminals in North of Paraná to Port of Paranaguá (PR) and São Francisco do Sul (SC)</b>			
Average number of freight cars loaded per day (units)	276	36	n/a%
Transit time (hours)	48	48	0%

**Cycle time of freight cars (days)**

Note 8: Operating Ratio calculation considers proportional allocation of part of 4Q16 depreciation in prior quarters from the same year,

**Cosan Corporate Results**

The following table provides a breakdown of the 4Q17 results by business unit for all segments detailed previously. All information reflects 100% of their financial performance, regardless of the interest held by Cosan. For the purpose of reconciling EBITDA in the column “Cosan S/A Accounting”, the “Adjustments & Eliminations” column reflects the eliminations from operations among all Cosan subsidiaries for consolidation purposes.

Earnings by Business Unit 4Q17	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporate	Desconsolidation Raízen	Adjustments and Elimination	Cosan S/A Accounting	Cosan Logistica	Cosan Limited (Parent Company)	Adjustments and Elimination	CZZ
<b>Net Revenue</b>	<b>19,374.2</b>	<b>3,293.6</b>	<b>1,496.8</b>	<b>637.0</b>	<b>1.1</b>	<b>(22,667.8)</b>	<b>0.0</b>	<b>2,135.0</b>	<b>1,592.1</b>	-	<b>(9.9)</b>	<b>3,717.2</b>
<b>Cost of Goods and Services Sold</b>	<b>(18,304.1)</b>	<b>(2,645.8)</b>	<b>(969.5)</b>	<b>(493.1)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>20,949.9</b>	<b>-0.0</b>	<b>(1,464.5)</b>	<b>(1,210.4)</b>	-	<b>9.9</b>	<b>(2,665.0)</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>1,070.1</b>	<b>647.8</b>	<b>527.3</b>	<b>144.0</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(1,717.9)</b>	-	<b>670.5</b>	<b>381.7</b>	-	-	<b>1,052.2</b>
<i>Gross Margin (%)</i>	5.5%	19.7%	35.2%	22.6%	-71.0%	7.6%	-	31.4%	24.0%	n/a	-	28.3%
<b>Selling Expenses</b>	<b>(349.9)</b>	<b>(197.5)</b>	<b>(166.4)</b>	<b>(102.8)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>547.4</b>	-	<b>(269.2)</b>	<b>(5.2)</b>	-	-	<b>(274.4)</b>
<b>General and Administrative Expenses</b>	<b>(123.2)</b>	<b>(165.8)</b>	<b>(98.5)</b>	<b>(29.2)</b>	<b>(44.0)</b>	<b>289.1</b>	-	<b>(171.8)</b>	<b>(95.6)</b>	<b>(41.7)</b>	-	<b>(309.1)</b>
<b>Other Operating Income (Expenses)</b>	<b>62.1</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>0.2</b>	<b>973.4</b>	<b>(45.3)</b>	-	<b>968.8</b>	<b>3.1</b>	<b>(0.0)</b>	-	<b>971.9</b>
<b>Equity Pick-up</b>	-	<b>(6.4)</b>	-	<b>(2.1)</b>	<b>399.1</b>	<b>6.4</b>	<b>(105.1)</b>	<b>292.0</b>	<b>(3.0)</b>	<b>382.2</b>	<b>(382.2)</b>	<b>289.0</b>
<b>Depreciation and Amortization</b>	<b>153.1</b>	<b>594.3</b>	<b>117.4</b>	<b>23.8</b>	<b>4.9</b>	<b>(747.4)</b>	-	<b>146.0</b>	<b>448.3</b>	<b>0.0</b>	-	<b>594.4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>812.1</b>	<b>855.4</b>	<b>375.0</b>	<b>33.9</b>	<b>1,332.6</b>	<b>(1,667.6)</b>	<b>(105.1)</b>	<b>1,636.4</b>	<b>729.4</b>	<b>340.5</b>	<b>(382.2)</b>	<b>2,324.0</b>
<i>EBITDA Margin (%)</i>	4.2%	26.0%	25.1%	5.3%	n/a	7.4%	n/a	76.6%	45.8%	n/a	n/a	62.5%
<b>Financial result</b>	<b>(44.4)</b>	<b>(112.3)</b>	<b>(85.7)</b>	<b>(17.7)</b>	<b>(392.3)</b>	<b>156.8</b>	-	<b>(495.7)</b>	<b>(393.7)</b>	<b>(13.7)</b>	<b>(22.8)</b>	<b>(925.8)</b>
<b>Income and Social Contribution Taxes</b>	<b>(168.9)</b>	<b>(22.4)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(249.0)</b>	<b>191.3</b>	-	<b>(260.5)</b>	<b>52.8</b>	<b>(0.1)</b>	<b>8.1</b>	<b>(199.7)</b>
<b>Non-controlling Interest</b>	<b>(14.5)</b>	-	-	-	-	<b>14.5</b>	<b>(47.8)</b>	<b>(47.8)</b>	<b>41.3</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(271.0)</b>	<b>(277.6)</b>
<b>Net Income</b>	<b>431.2</b>	<b>126.4</b>	<b>162.1</b>	<b>(9.2)</b>	<b>686.4</b>	<b>(557.6)</b>	<b>(152.9)</b>	<b>686.4</b>	<b>(18.5)</b>	<b>326.6</b>	<b>(667.8)</b>	<b>326.6</b>
Earnings by Business Unit 2017	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	Comgás	Moove	Cosan Corporate	Desconsolidation Raízen	Adjustments and Elimination	Cosan S/A Accounting	Cosan Logistica	Cosan Limited (Parent Company)	Adjustments and Elimination	CZZ
<b>Net Revenue</b>	<b>72,789.1</b>	<b>13,152.7</b>	<b>5,537.9</b>	<b>2,129.5</b>	<b>3.4</b>	<b>(85,941.8)</b>	<b>-0.0</b>	<b>7,670.8</b>	<b>5,946.3</b>	-	<b>(34.7)</b>	<b>13,582.5</b>
<b>Cost of Goods and Services Sold</b>	<b>(68,875.3)</b>	<b>(10,907.7)</b>	<b>(3,492.4)</b>	<b>(1,545.7)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>79,782.9</b>	<b>0.0</b>	<b>(5,045.9)</b>	<b>(4,221.0)</b>	-	<b>34.7</b>	<b>(9,232.2)</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>3,913.9</b>	<b>2,245.0</b>	<b>2,045.5</b>	<b>583.9</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(6,158.9)</b>	-	<b>2,624.9</b>	<b>1,725.4</b>	-	<b>(0.0)</b>	<b>4,350.3</b>
<i>Gross Margin (%)</i>	5.4%	17.1%	36.9%	27.4%	n/a	7.2%	-	34.2%	29.0%	n/a	-	32.0%
<b>Selling Expenses</b>	<b>(1,345.8)</b>	<b>(803.2)</b>	<b>(652.9)</b>	<b>(386.7)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>2,149.0</b>	-	<b>(1,039.8)</b>	<b>(28.8)</b>	-	-	<b>(1,068.7)</b>
<b>General and Administrative Expenses</b>	<b>(455.7)</b>	<b>(618.1)</b>	<b>(345.0)</b>	<b>(94.0)</b>	<b>(158.4)</b>	<b>1,073.8</b>	-	<b>(597.4)</b>	<b>(285.4)</b>	<b>(52.5)</b>	-	<b>(935.3)</b>
<b>Other Operating Income (Expenses)</b>	<b>312.2</b>	<b>(108.0)</b>	<b>(26.4)</b>	<b>(3.7)</b>	<b>911.1</b>	<b>(204.2)</b>	-	<b>881.0</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(0.1)</b>	-	<b>877.6</b>
<b>Equity Pick-up</b>	-	<b>(54.5)</b>	-	<b>(7.7)</b>	<b>1,387.4</b>	<b>54.5</b>	<b>(381.8)</b>	<b>998.0</b>	<b>4.2</b>	<b>710.4</b>	<b>(710.4)</b>	<b>1,002.3</b>
<b>Depreciation and Amortization</b>	<b>635.9</b>	<b>2,131.1</b>	<b>496.8</b>	<b>82.9</b>	<b>17.0</b>	<b>(2,767.0)</b>	-	<b>596.7</b>	<b>1,341.3</b>	<b>0.0</b>	-	<b>1,938.0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,060.4</b>	<b>2,792.4</b>	<b>1,517.9</b>	<b>174.7</b>	<b>2,152.5</b>	<b>(5,852.8)</b>	<b>(381.8)</b>	<b>3,463.3</b>	<b>2,753.3</b>	<b>657.9</b>	<b>(710.4)</b>	<b>6,164.1</b>
<i>EBITDA Margin (%)</i>	4.2%	21.2%	27.4%	8.2%	n/a	6.8%	n/a	45.1%	46.3%	n/a	n/a	45.4%
<b>Financial result</b>	<b>(359.8)</b>	<b>0.1</b>	<b>(225.5)</b>	<b>(54.4)</b>	<b>(618.5)</b>	<b>359.6</b>	-	<b>(898.4)</b>	<b>(1,665.8)</b>	<b>(101.6)</b>	<b>(85.7)</b>	<b>(2,751.5)</b>
<b>Income and Social Contribution Taxes</b>	<b>(615.8)</b>	<b>(78.9)</b>	<b>(236.0)</b>	<b>(20.1)</b>	<b>(201.6)</b>	<b>694.7</b>	-	<b>(457.7)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>1.7</b>	<b>37.9</b>	<b>(428.4)</b>
<b>Non-controlling Interest</b>	<b>(59.6)</b>	-	-	-	-	<b>59.6</b>	<b>(195.2)</b>	<b>(195.2)</b>	<b>184.5</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(477.6)</b>	<b>(495.3)</b>
<b>Net Income</b>	<b>1,389.3</b>	<b>582.5</b>	<b>559.7</b>	<b>17.3</b>	<b>1,315.3</b>	<b>(1,971.8)</b>	<b>(577.0)</b>	<b>1,315.3</b>	<b>(79.5)</b>	<b>551.0</b>	<b>(1,235.8)</b>	<b>551.0</b>



## **Loans and Financing**

In December 31, 2017, Cosan Limited's (CZZ Corporate) gross debt totalized R\$ 2.4 billion, reflecting the USD 500 million Bond 2024 issuance in September of 2017.

Cash and cash equivalents came to R\$ 1.2 billion in 4Q17, compared to R\$ 1.9 billion at the close of the 3Q17, due to the following events: (i) investment of R\$ 545 million related to the participation in the capital increase of its subsidiary Cosan Logística and (ii) conclusion of Share Buyback Program in the amount of US\$ 212 million, partially offset by the sale of Comgás shares (resulting from Shell's exercise) to Cosan S/A in the amount of R\$ 833 million.

**CZZ Corporate's net debt ended the period at R\$ 1.2 billion, higher than the Company's net debt of R\$ 428 million at the end of 3Q17.**

Loans and Financing 4Q17 BRL mln	Comgás	Moove	Cosan Corporate	Consolidated	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	Consolidated Pro forma	Cosan Logística	Cosan Limited (Parent Company)	CZZ Pro forma
<b>Opening balance of pro forma net debt</b>	<b>1,010.0</b>	<b>297.0</b>	<b>2,602.6</b>	<b>3,909.7</b>	<b>3,790.2</b>	<b>534.6</b>	<b>8,234.5</b>	<b>8,411.7</b>	<b>378.3</b>	<b>17,024.5</b>
Cash, cash equivalents and marketable securities	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
<b>Gross Debt</b>	<b>3,464.6</b>	<b>430.1</b>	<b>4,262.2</b>	<b>8,157.0</b>	<b>4,909.3</b>	<b>637.7</b>	<b>13,704.0</b>	<b>10,118.5</b>	<b>2,269.6</b>	<b>26,092.1</b>
<b>Cash items</b>	<b>193.9</b>	<b>137.8</b>	<b>(40.6)</b>	<b>291.0</b>	<b>(194.5)</b>	<b>821.8</b>	<b>918.3</b>	<b>(838.9)</b>	<b>(43.8)</b>	<b>35.7</b>
Funding	404.3	235.0	12.7	652.1	100.0	828.5	1,580.9	1,296.3	(5.0)	2,871.9
Payment of principal on loans and borrowings	(108.6)	(85.2)	(38.3)	(232.0)	(181.9)	(2.0)	(415.9)	(1,865.4)	-	(2,281.3)
Payment of Interest on loans borrowings	(107.8)	(3.0)	(35.6)	(146.4)	(112.6)	(4.7)	(263.7)	(269.6)	(38.7)	(572.1)
Derivatives	5.9	(9.1)	20.5	17.4	-	-	17.4	(0.2)	-	17.2
<b>Noncash items</b>	<b>95.6</b>	<b>28.9</b>	<b>150.6</b>	<b>275.1</b>	<b>166.5</b>	<b>(51.0)</b>	<b>390.7</b>	<b>281.8</b>	<b>117.7</b>	<b>790.2</b>
Provision for interest (accrual)	57.9	4.9	82.3	145.1	67.8	6.6	219.5	205.8	41.2	466.5
Monetary variation and MTM adjustment of debt	23.4	9.3	38.2	70.9	18.8	1.5	91.2	67.2	6.0	164.4
Exchange variation, net of derivatives	14.3	14.7	30.1	59.2	79.9	(59.1)	79.9	8.8	70.5	159.3
<b>Closing balance of gross debt</b>	<b>3,754.0</b>	<b>596.8</b>	<b>4,372.2</b>	<b>8,723.1</b>	<b>4,881.4</b>	<b>1,408.5</b>	<b>15,012.9</b>	<b>9,561.5</b>	<b>2,343.6</b>	<b>26,918.0</b>
Cash, cash equivalents and marketable securities	2,237.1	197.6	1,415.7	3,850.4	1,034.7	610.9	5,496.0	3,333.1	1,225.1	10,054.1
<b>Closing balance of pro forma net debt</b>	<b>1,517.0</b>	<b>399.3</b>	<b>2,956.5</b>	<b>4,872.7</b>	<b>3,846.7</b>	<b>797.6</b>	<b>9,517.0</b>	<b>6,228.4</b>	<b>1,118.5</b>	<b>16,863.9</b>
Obligations due to preferred shareholders of subsidiaries	-	-	1,442.7	1,442.7	-	-	1,442.7	-	-	1,442.7
<b>Total pro forma net debt and obligations due to preferred shareholders of subsidiaries</b>	<b>1,517.0</b>	<b>399.3</b>	<b>4,399.2</b>	<b>6,315.4</b>	<b>3,846.7</b>	<b>797.6</b>	<b>10,959.6</b>	<b>6,228.4</b>	<b>1,118.5</b>	<b>18,306.5</b>

**Cash Flow Reconciliation**

BRL mil	4Q17											
	Comgás	Moove	Cosan Corporate	Eliminations	Cosan S/A	Raízen Combined	Eliminations	Cosan S/A Pro forma	Cosan Logística	Cosan Limited (Parent Company)	Eliminations/ Adjusted	CZZ Pro forma
<b>EBITDA</b>	<b>375.0</b>	<b>33.9</b>	<b>1,332.6</b>	<b>(105.1)</b>	<b>1,636.4</b>	<b>833.8</b>	<b>(278.8)</b>	<b>2,191.3</b>	<b>729.4</b>	<b>340.5</b>	<b>(382.2)</b>	<b>2,879.0</b>
Noncash impacts on EBITDA	63.4	12.3	(1,362.8)	105.1	(1,182.0)	(51.5)	278.8	(954.7)	78.5	(340.3)	382.2	(834.2)
Changes in assets and liabilities	(81.3)	(8.6)	(69.1)	-	(159.0)	(167.9)	-	(326.9)	(180.6)	0.1	(3.0)	(510.5)
Operating financial result	39.8	(1.1)	16.0	-	54.7	(3.6)	-	51.2	12.8	3.2	-	67.2
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>396.9</b>	<b>36.5</b>	<b>(83.4)</b>	<b>-</b>	<b>350.1</b>	<b>610.8</b>	<b>-</b>	<b>960.9</b>	<b>640.1</b>	<b>3.5</b>	<b>(3.0)</b>	<b>1,601.4</b>
CAPEX	(108.4)	(26.2)	(1.5)	-	(136.1)	(386.7)	-	(522.9)	(621.6)	(1.6)	-	(1,146.0)
Other	-	(116.5)	(87.0)	30.4	(173.1)	24.2	-	(148.9)	(0.6)	(548.0)	593.3	(104.3)
<b>Cash Flow from Investing Activities</b>	<b>(108.4)</b>	<b>(142.7)</b>	<b>(88.5)</b>	<b>30.4</b>	<b>(309.3)</b>	<b>(362.5)</b>	<b>-</b>	<b>(671.8)</b>	<b>(622.2)</b>	<b>(549.6)</b>	<b>593.3</b>	<b>(1,250.3)</b>
Funding	404.3	235.0	12.7	-	652.1	928.5	-	1,580.6	1,296.3	(5.0)	-	2,871.9
Loans amortization (Principal)	(108.6)	(85.2)	(38.3)	-	(232.0)	(183.9)	-	(415.9)	(1,954.5)	-	-	(2,370.4)
Loans amortization (Interest)	(107.8)	(3.0)	(35.6)	-	(146.4)	(125.4)	-	(271.8)	(322.0)	(38.7)	-	(632.5)
Derivatives	6.0	(9.1)	20.5	-	17.4	-	-	17.4	(0.2)	-	-	17.2
Other	-	29.7	(791.8)	(30.4)	(792.4)	(1.7)	-	(794.1)	2,586.4	(136.3)	(590.3)	1,065.8
<b>Cash Flow from Financing Activities</b>	<b>193.9</b>	<b>167.5</b>	<b>(832.4)</b>	<b>(30.4)</b>	<b>(501.4)</b>	<b>617.5</b>	<b>-</b>	<b>116.1</b>	<b>1,606.0</b>	<b>(180.0)</b>	<b>(590.3)</b>	<b>951.9</b>
<b>Dividends received</b>	-	-	<b>883.7</b>	<b>(434.8)</b>	<b>448.9</b>	-	<b>(444.3)</b>	<b>4.7</b>	<b>1.6</b>	-	-	<b>6.3</b>
<b>Free Cash Flow to Equity</b>	<b>482.3</b>	<b>61.3</b>	<b>(120.5)</b>	<b>(434.8)</b>	<b>(11.7)</b>	<b>865.8</b>	<b>(444.3)</b>	<b>409.9</b>	<b>1,625.6</b>	<b>(726.1)</b>	<b>0.0</b>	<b>1,309.3</b>
Cosan S.A	-	-	(134.7)	-	(134.7)	-	444.3	309.5	-	(0.5)	-	309.5
Comgás	(699.8)	-	-	434.8	(265.0)	-	-	(265.0)	-	-	-	(265.0)
Others	-	-	-	-	-	(450.3)	-	(450.3)	-	(0.5)	-	(450.7)
<b>Dividends paid</b>	<b>(699.8)</b>	-	<b>(134.7)</b>	<b>434.8</b>	<b>(399.7)</b>	<b>(450.3)</b>	<b>444.3</b>	<b>(405.7)</b>	-	<b>(0.5)</b>	-	<b>(406.2)</b>
Exchange variation impact on cash and cash equivalents	-	3.1	11.4	-	14.5	7.9	-	22.4	0.7	60.3	-	83.4
<b>Cash Generation (Burn) in the Period</b>	<b>(217.5)</b>	<b>64.5</b>	<b>(243.8)</b>	<b>-</b>	<b>(396.9)</b>	<b>423.5</b>	<b>-</b>	<b>26.6</b>	<b>1,626.2</b>	<b>(666.2)</b>	<b>0.0</b>	<b>986.5</b>

**Financial Statements**  
*Cosan Limited - Accounting*

Indicators	4Q17	4Q16	Chg.%	3Q17	Chg.%	2017	2016	Chg.%
BRL mln	(Oct-Dec)	(Oct-Dec)	4Q17/4Q16	(Jul-Sep)	4Q17/3Q17	(Jan-Dec)	(Jan-Dec)	2017/2016
<b>EBITDA</b>	<b>2,324.0</b>	<b>1,080.0</b>	n/a	<b>1,665.7</b>	<b>39.5%</b>	<b>6,164.1</b>	<b>5,347.1</b>	<b>15.3%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>910.7</b>	<b>600.0</b>	<b>51.8%</b>	<b>627.2</b>	<b>45.2%</b>	<b>2,678.9</b>	<b>2,278.9</b>	<b>17.5%</b>
<b>Income Statement for the Period</b>	<b>4Q17</b>	<b>4Q16</b>	<b>Chg.%</b>	<b>3Q17</b>	<b>Chg.%</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Chg.%</b>
<b>BRL mln</b>	<b>(Oct-Dec)</b>	<b>(Oct-Dec)</b>	<b>4Q17/4Q16</b>	<b>(Jul-Sep)</b>	<b>4Q17/3Q17</b>	<b>(Jan-Dec)</b>	<b>(Jan-Dec)</b>	<b>2017/2016</b>
Net Revenue	3,717.2	2,785.9	33.4%	3,711.0	0.2%	13,582.5	12,518.1	8.5%
Cost of Goods and Services Sold	(2,665.0)	(2,219.7)	20.1%	(2,405.6)	10.8%	(9,232.2)	(8,317.5)	11.0%
Gross profit	1,052.2	566.2	85.8%	1,305.4	-19.4%	4,350.3	4,200.6	3.6%
Selling, general & administrative expenses	(583.4)	(548.8)	6.3%	(471.2)	23.8%	(2,004.0)	(2,038.3)	-1.7%
Other net operating income (expenses)	971.9	(33.1)	n/a	(30.5)	n/a	877.6	(116.3)	n/a
Financial results	(925.8)	(718.2)	28.9%	(522.8)	77.1%	(2,751.5)	(3,055.8)	-10.0%
Equity Pick-up	289.0	464.3	-37.8%	415.8	-30.5%	1,002.3	1,565.7	-36.0%
Expenses with income and social contribution taxes	(199.7)	87.7	n/a	(148.9)	34.1%	(428.4)	(61.7)	n/a
Non-controlling interest	(277.6)	241.2	n/a	(299.7)	-7.4%	(495.3)	(181.2)	n/a
Discontinued operations	-	(94.1)	-100.0%	-	n/a	-	(35.3)	-100.0%
<b>Net Income (Loss)</b>	<b>326.6</b>	<b>(34.9)</b>	<b>n/a</b>	<b>248.1</b>	<b>31.6%</b>	<b>551.0</b>	<b>277.8</b>	<b>98.3%</b>
<b>Balance Sheet</b>	<b>4Q17</b>	<b>3Q17</b>						
<b>BRL mln</b>	<b>12/31/2017</b>	<b>09/30/2017</b>						
Cash and cash equivalents	4,555	5,802						
Marketable Securities	3,853	2,044						
Trade accounts receivable	1,278	1,206						
Inventories	663	614						
Derivative financial instruments	1,162	1,042						
Other current assets	2,367	784						
Other non-current assets	4,342	4,733						
Investments	8,749	8,982						
Property, plant and equipment	11,682	11,330						
Intangible assets	16,974	16,849						
<b>Total Assets</b>	<b>55,625</b>	<b>53,386</b>						
Loans and borrowings	21,689	21,316						
Financial instruments and derivatives	115	271						
Trade accounts payable	2,434	2,189						
Payroll	291	268						
Other current liabilities	2,392	1,817						
Other non-current liabilities	11,644	11,367						
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>17,059</b>	<b>16,157</b>						
<b>Total Liabilities</b>	<b>55,625</b>	<b>53,386</b>						

**Financial Statement including Raízen**  
**Cosan Limited Proforma (including 50% of Raízen)**

Indicators	4Q17	4Q16	Chg.%	3Q17	Chg.%	2017	2016	Chg.%
BRL mln	(Oct-Dec)	(Oct-Dec)	4Q17/4Q1	(Jul-Sep)	4Q17/3Q17	(Jan-Dec)	(Jan-Dec)	2017/2016
<b>EBITDA</b>	<b>2,879.0</b>	<b>1,696.5</b>	<b>69.7%</b>	<b>2,231.3</b>	<b>29.0%</b>	<b>8,104.6</b>	<b>7,476.1</b>	<b>8.4%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>1,895.1</b>	<b>1,640.2</b>	<b>15.5%</b>	<b>2,413.1</b>	<b>-21.5%</b>	<b>7,834.3</b>	<b>6,603.2</b>	<b>18.6%</b>
<b>CAPEX</b>	<b>1,161.5</b>	<b>858.8</b>	<b>35.2%</b>	<b>815.9</b>	<b>42.4%</b>	<b>3,904.8</b>	<b>3,338.5</b>	<b>17.0%</b>
<b>Income Statement for the Period</b>								
BRL mln	(Oct-Dec)	(Oct-Dec)	4Q17/4Q1	(Jul-Sep)	4Q17/3Q17	(Jan-Dec)	(Jan-Dec)	2017/2016
<b>Net Revenue</b>	<b>14,717.2</b>	<b>13,043.7</b>	<b>12.8%</b>	<b>14,483.9</b>	<b>1.6%</b>	<b>55,016.4</b>	<b>51,889.0</b>	<b>6.0%</b>
<b>Cost of Goods and Services Sold</b>	<b>(12,806.1)</b>	<b>(11,465.4)</b>	<b>11.7%</b>	<b>(12,161.6)</b>	<b>5.3%</b>	<b>(47,586.7)</b>	<b>(44,256.7)</b>	<b>7.5%</b>
<b>Gross profit</b>	<b>1,911.2</b>	<b>1,578.3</b>	<b>21.1%</b>	<b>2,322.3</b>	<b>-17.7%</b>	<b>7,429.7</b>	<b>7,632.3</b>	<b>-2.7%</b>
Selling, general & administrative expenses	(1,001.7)	(942.6)	6.3%	(925.0)	8.3%	(3,615.4)	(3,563.9)	1.4%
Other net operating income (expenses)	994.5	68.1	n/a	5.9	n/a	979.7	298.2	n/a
Financial results	(1,004.2)	(774.9)	29.6%	(521.1)	92.7%	(2,931.3)	(3,082.5)	-4.9%
Equity Pick-up	7.0	13.2	-47.0%	5.4	28.3%	(10.9)	(34.1)	-68.0%
Expenses with income and social contribution taxes	(295.3)	(82.6)	n/a	(330.9)	-10.8%	(775.7)	(727.7)	6.6%
Non-controlling interest	(284.9)	199.8	n/a	(308.6)	-7.7%	(525.1)	(209.3)	n/a
Discontinued operations	-	(94.1)	-100.0%	-	n/a	-	(35.3)	-100.0%
<b>Net Income (Loss)</b>	<b>326.6</b>	<b>(34.9)</b>	n/a	<b>248.1</b>	<b>31.6%</b>	<b>551.0</b>	<b>277.8</b>	<b>98.3%</b>
<b>Balance Sheet</b>								
BRL mln	4Q17	3Q17						
	12/31/2017	09/30/2017						
Cash and cash equivalents	6,201	7,024						
Marketable Securities	3,853	2,044						
Trade accounts receivable	2,746	2,455						
Inventories	3,274	2,903						
Derivative financial instruments	1,433	1,242						
Other current assets	4,064	2,523						
Other non-current assets	5,838	6,181						
Investments	451	420						
Property, plant and equipment	18,215	17,941						
Intangible assets	21,109	20,999						
<b>Total Assets</b>	<b>67,184</b>	<b>63,732</b>						
Loans and borrowings	28,486	27,259						
Financial instruments and derivatives	350	502						
Trade accounts payable	4,167	3,715						
Payroll	516	496						
Other current liabilities	3,283	2,581						
Other non-current liabilities	13,206	12,913						
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>17,175</b>	<b>16,266</b>						
<b>Total Liabilities</b>	<b>67,184</b>	<b>63,732</b>						