

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	7
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	16
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	17
Demonstração de Valor Adicionado	18

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	47
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	120
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	122
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	123

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	398.904.353
Preferenciais	0
Total	398.904.353
Em Tesouraria	
Ordinárias	6.388.271
Preferenciais	0
Total	6.388.271

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	19.568.703	18.267.099
1.01	Ativo Circulante	2.033.550	2.076.250
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	896.468	928.077
1.01.06	Tributos a Recuperar	112.410	119.067
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	112.410	119.067
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	108.697	115.359
1.01.06.01.02	Outros tributos a recuperar	3.713	3.708
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.024.672	1.029.106
1.01.08.03	Outros	1.024.672	1.029.106
1.01.08.03.01	Títulos de valores mobiliários	101.373	137.313
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	31.173	45.680
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	259.789	248.210
1.01.08.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	13.114	34.354
1.01.08.03.05	Outros ativos financeiros	511.923	454.449
1.01.08.03.06	Outros ativos	107.300	109.100
1.02	Ativo Não Circulante	17.535.153	16.190.849
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.073.815	1.918.264
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.073.815	1.918.264
1.02.01.10.03	Recebíveis de partes relacionadas	491.310	495.188
1.02.01.10.04	Outros tributos a recuperar	40.261	40.261
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	350.325	354.554
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	1.010.295	938.034
1.02.01.10.07	Outros ativos	152.813	90.227
1.02.01.10.08	Direito de uso	28.811	0
1.02.02	Investimentos	15.393.093	14.202.752
1.02.02.01	Participações Societárias	15.393.093	14.202.752
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	334.599	334.518
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	12.592.812	11.376.722
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	2.465.682	2.491.512
1.02.03	Imobilizado	65.350	66.651
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	65.350	66.651
1.02.04	Intangível	2.895	3.182
1.02.04.01	Intangíveis	2.895	3.182

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	19.568.703	18.267.099
2.01	Passivo Circulante	1.470.423	927.622
2.01.02	Fornecedores	1.845	4.509
2.01.03	Obrigações Fiscais	116.749	124.459
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	116.749	124.459
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3.538	13.952
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	113.211	110.507
2.01.05	Outras Obrigações	1.351.829	798.654
2.01.05.02	Outros	1.351.829	798.654
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	422.726	422.726
2.01.05.02.05	Ordenados e salários a pagar	18.271	29.418
2.01.05.02.06	Pagáveis a partes relacionadas	302.308	306.864
2.01.05.02.07	Outras contas a pagar	35.333	39.646
2.01.05.02.08	Empréstimos, financiamentos e debêntures	570.993	0
2.01.05.02.09	Arrendamentos	2.198	0
2.02	Passivo Não Circulante	8.653.433	7.410.762
2.02.02	Outras Obrigações	8.498.735	7.224.080
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.342.709	5.329.245
2.02.02.02	Outros	3.156.026	1.894.835
2.02.02.02.03	Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	1.113.523	1.097.490
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	22.087	21.714
2.02.02.02.05	Outros tributos a pagar	143.213	144.381
2.02.02.02.06	Provisão para demanda judicial	349.922	306.351
2.02.02.02.07	Obrigações de benefício pós-empregos	159	162
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	257.447	249.464
2.02.02.02.09	Investimentos com passivo a descoberto	112.641	75.273
2.02.02.02.10	Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.129.963	0
2.02.02.02.11	Arrendamentos	27.071	0
2.02.03	Tributos Diferidos	154.698	186.682
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	154.698	186.682
2.03	Patrimônio Líquido	9.444.847	9.928.715
2.03.01	Capital Social Realizado	4.418.476	4.418.476
2.03.02	Reservas de Capital	-932.113	-236.739
2.03.02.04	Opções Outorgadas	-304.200	391.174
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-627.913	-627.913
2.03.04	Reservas de Lucros	6.238.682	5.842.972
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-280.198	-95.994
2.03.08.01	Outros componentes do patrimônio líquido	-280.198	-95.994

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	386.873	423.569
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-32.022	-23.426
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	15.745	-15.476
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	403.150	462.471
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	428.979	491.067
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-25.829	-28.596
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	386.873	423.569
3.06	Resultado Financeiro	-21.421	-134.985
3.06.01	Receitas Financeiras	160.120	41.460
3.06.01.01	Receita Financeira	99.369	41.460
3.06.01.03	Derivativos	60.751	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-181.541	-176.445
3.06.02.01	Despesas financeiras	-154.698	-91.861
3.06.02.02	Variação cambial	-26.843	-17.612
3.06.02.03	Derivativos	0	-66.972
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	365.452	288.584
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	30.258	57.132
3.08.02	Diferido	30.258	57.132
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	395.710	345.716
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	395.710	345.716
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,99925	0,84407
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,99614	0,84163

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	395.710	345.716
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-184.204	-15.411
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-4.338	-18.760
4.02.02	Ganho (perda) com hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	-179.877	3.317
4.02.03	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda	0	32
4.02.07	Realização do valor justo de propriedade para investimento	11	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	211.506	330.305

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-48.454	1.244.827
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-29.190	-20.888
6.01.01.01	(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	365.452	288.584
6.01.01.02	Depreciação e amortização	3.311	1.342
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	-428.979	-491.067
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	25.829	28.596
6.01.01.06	Opção de ações outorgadas	1.933	1.781
6.01.01.07	Provisão para demandas judiciais	21.232	10.504
6.01.01.09	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	35.893	136.994
6.01.01.10	Outros	-57.440	-1.720
6.01.01.11	Provisão de bônus e participação no resultado	3.579	4.098
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-19.264	1.265.715
6.01.02.02	Outros tributos, líquidos	10.204	-265
6.01.02.03	Partes relacionadas	-3.310	-30.490
6.01.02.04	Fornecedores	-2.711	-1.684
6.01.02.05	Ordenados e salários a pagar	-14.726	-18.052
6.01.02.06	Provisão para demandas judiciais	684	56
6.01.02.08	Outros ativos e passivos, líquidos.	1.290	8.416
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social	-10.032	-5.264
6.01.02.10	Depósito judicial	-663	-27.002
6.01.02.11	Recebimento de direitos creditórios	0	1.340.000
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	51.697	-148.364
6.02.01	Aporte de capital em subsidiárias e associadas	-26.145	-35.000
6.02.02	Dividendos recebidos de subsidiárias em conjunto	34.170	60.861
6.02.03	Adições ao imobilizado, intangível, ativos de contrato e direito de uso	-767	-79
6.02.04	Aplicação em título e valores mobiliários	37.394	-287.088
6.02.05	Dividendos recebidos de subsidiárias e associadas	7.045	112.942
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-34.852	-48.545
6.03.01	Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	1.692.647	0
6.03.04	Partes relacionadas	-122.291	-94.901
6.03.05	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-53.222	-81.432
6.03.06	Opções de ações exercidas	0	13.538
6.03.08	Recompra de ações próprias	0	-9.996
6.03.10	Aquisição de participações de acionistas não controladores	-1.599.237	0
6.03.11	Amortização de principal sobre arrendamentos	-1.077	0
6.03.12	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	48.328	124.246
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-31.609	1.047.918
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	928.077	144.005
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	896.468	1.191.923

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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
5.01	Saldos Iniciais	4.418.476	-236.739	5.842.972	0	-95.994	9.928.715
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.418.476	-236.739	5.842.972	0	-95.994	9.928.715
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-695.374	0	0	0	-695.374
5.04.08	Contribuição e distribuição para os acionistas / Transações com pagamento baseado em ações	0	2.405	0	0	0	2.405
5.04.09	Transações com acionistas / Mudança de participação societária em controlada	0	-697.779	0	0	0	-697.779
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	395.710	-184.204	211.506
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	395.710	0	395.710
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-184.204	-184.204
5.05.02.06	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa em controladas em conjunto	0	0	0	0	-179.877	-179.877
5.05.02.07	Diferença cambiais de conversão de operações no exterior	0	0	0	0	-4.338	-4.338
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros, líquido de imposto	0	0	0	0	11	11
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.418.476	-932.113	5.842.972	395.710	-280.198	9.444.847

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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
5.01	Saldos Iniciais	3.999.075	585.407	4.917.834	0	-55.646	9.446.670
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-5.080	0	0	-5.080
5.02.01	Novas normas e interpretações e alterações	0	0	-5.080	0	0	-5.080
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.999.075	585.407	4.912.754	0	-55.646	9.441.590
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.574	0	0	0	5.574
5.04.08	Contribuição e distribuições para os acionistas Opção sobre ações exercidas	0	13.538	0	0	0	13.538
5.04.09	Ações próprias adquiridas	0	-9.996	0	0	0	-9.996
5.04.10	Transações com pagamento baseado em ações	0	2.032	0	0	0	2.032
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	345.716	-15.411	330.305
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	345.716	0	345.716
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-15.411	-15.411
5.05.02.06	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	0	0	0	0	3.317	3.317
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operações no _exterior	0	0	0	0	-18.760	-18.760
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda, líquido de imposto	0	0	0	0	32	32
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.999.075	590.981	4.912.754	345.716	-71.057	9.777.469

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	40.942	-4.522
7.01.02	Outras Receitas	40.942	-4.522
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-39.042	-20.190
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-39.042	-20.190
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.900	-24.712
7.04	Retenções	-3.311	-1.342
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.311	-1.342
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.411	-26.054
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	502.519	510.641
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	403.150	462.471
7.06.02	Receitas Financeiras	99.369	48.170
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	501.108	484.587
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	501.108	484.587
7.08.01	Pessoal	11.138	10.100
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-27.660	-54.957
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	121.920	183.728
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	395.710	345.716
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	395.710	345.716

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	29.902.318	28.789.760
1.01	Ativo Circulante	8.463.953	7.589.545
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.487.723	2.696.947
1.01.03	Contas a Receber	1.408.275	1.128.304
1.01.03.01	Clientes	1.408.275	1.128.304
1.01.04	Estoques	468.133	452.904
1.01.06	Tributos a Recuperar	741.593	818.513
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	741.593	818.513
1.01.06.01.01	Outros tributos a recuperar	603.947	601.018
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	137.646	217.495
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.358.229	2.492.877
1.01.08.03	Outros	2.358.229	2.492.877
1.01.08.03.01	Títulos e valores mobiliários	1.169.263	1.359.232
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	185.855	178.545
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	70.995	70.083
1.01.08.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	13.114	27.309
1.01.08.03.05	Outros ativos financeiros	511.923	454.449
1.01.08.03.06	Outros ativos	407.079	403.259
1.02	Ativo Não Circulante	21.438.365	21.200.215
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.162.697	2.810.757
1.02.01.04	Contas a Receber	20.524	21.826
1.02.01.04.01	Clientes	20.524	21.826
1.02.01.07	Tributos Diferidos	508.662	494.498
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	508.662	494.498
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.633.511	2.294.433
1.02.01.10.03	Recebíveis de partes relacionadas	58.736	62.715
1.02.01.10.04	Outros tributos a recuperar	55.381	54.698
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	516.938	508.398
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	1.400.229	1.337.337
1.02.01.10.07	Outros ativos	237.427	104.024
1.02.01.10.08	Ativos de contrato	297.033	227.261
1.02.01.10.09	Direito de uso	67.767	0
1.02.02	Investimentos	8.321.726	8.412.425
1.02.02.01	Participações Societárias	8.321.726	8.412.425
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	334.599	334.518
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	7.987.127	8.077.907
1.02.03	Imobilizado	481.858	498.413
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	481.858	498.413
1.02.04	Intangível	9.472.084	9.478.620
1.02.04.01	Intangíveis	9.472.084	9.478.620

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	29.902.318	28.789.760
2.01	Passivo Circulante	4.728.923	3.994.218
2.01.02	Fornecedores	1.556.179	1.472.203
2.01.03	Obrigações Fiscais	355.992	238.120
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	355.992	238.120
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.636	28.242
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	328.356	209.878
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.813.719	1.161.203
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.813.719	1.161.203
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.107.731	508.551
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	705.988	652.652
2.01.05	Outras Obrigações	1.003.033	1.122.692
2.01.05.02	Outros	1.003.033	1.122.692
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	423.759	427.232
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	0	3.880
2.01.05.02.05	Ordenados e salários a pagar	87.830	132.321
2.01.05.02.06	Pagáveis a partes relacionadas	220.300	207.989
2.01.05.02.07	Outros passivos financeiros	95.267	117.997
2.01.05.02.08	Outras contas a pagar	165.036	233.273
2.01.05.02.09	Arrendamentos	10.841	0
2.02	Passivo Não Circulante	15.043.903	13.872.409
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.874.437	8.795.935
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	9.874.437	8.795.935
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.707.410	2.605.885
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.167.027	6.190.050
2.02.02	Outras Obrigações	3.478.074	3.336.094
2.02.02.02	Outros	3.478.074	3.336.094
2.02.02.02.03	Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	1.113.523	1.097.490
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	22.136	21.834
2.02.02.02.05	Outros tributos a pagar	149.605	150.844
2.02.02.02.06	Provisão para demandas judiciais	911.322	848.515
2.02.02.02.07	Obrigações de benefício pós-emprego	585.465	579.823
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	627.733	637.588
2.02.02.02.10	Arrendamentos	68.290	0
2.02.03	Tributos Diferidos	1.691.392	1.740.380
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.691.392	1.740.380
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	10.129.492	10.923.133
2.03.01	Capital Social Realizado	4.418.476	4.418.476
2.03.02	Reservas de Capital	-932.113	-236.739
2.03.02.04	Opções Outorgadas	-304.200	391.174
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-627.913	-627.913
2.03.04	Reservas de Lucros	6.238.682	5.842.972
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-280.198	-95.994
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	684.645	994.418

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.094.696	2.155.842
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.325.282	-1.521.062
3.03	Resultado Bruto	769.414	634.780
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-131.221	-94.841
3.04.01	Despesas com Vendas	-261.179	-241.241
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-158.780	-128.801
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	16.453	-18.265
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	272.285	293.466
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	-31.548	-4.191
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	303.833	297.657
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	638.193	539.939
3.06	Resultado Financeiro	-138.346	-107.456
3.06.01	Receitas Financeiras	227.701	115.690
3.06.01.01	Receitas financeiras	137.740	115.690
3.06.01.03	Derivativos	89.961	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-366.047	-223.146
3.06.02.01	Despesas financeiras	-323.365	-112.538
3.06.02.02	Variação cambial	-42.682	-38.086
3.06.02.03	Derivativos	0	-72.522
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	499.847	432.483
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-70.827	-54.769
3.08.01	Corrente	-131.249	57.775
3.08.02	Diferido	60.422	-112.544
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	429.020	377.714
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	429.020	377.714
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	395.710	345.716
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	33.310	31.998
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,99925	0,84407
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,99614	0,84163

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	429.020	377.714
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-187.900	-15.411
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-8.034	-18.760
4.02.02	Ganho (perda) com hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	-179.877	3.317
4.02.03	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda	0	32
4.02.07	Realização do valor justo de propriedade para investimento	11	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	241.120	362.303
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	211.506	330.305
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	29.614	31.998

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	239.673	1.532.441
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	488.539	458.337
6.01.01.01	(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	499.847	432.483
6.01.01.02	Depreciação e amortização	140.017	142.102
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	31.548	4.191
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	-303.833	-297.657
6.01.01.05	Ganho apurada nas alienações de ativo não circulante	5.859	1.254
6.01.01.06	Opção de ações outorgadas	2.488	2.093
6.01.01.08	Provisão para demandas judiciais	23.247	10.302
6.01.01.10	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	173.973	145.530
6.01.01.11	Outros	-104.494	-3.043
6.01.01.12	Provisão de bônus e participação no resultado	17.071	15.715
6.01.01.14	Provisão com créditos de liquidação duvidosa	2.816	5.367
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-248.866	1.074.104
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-273.154	-34.680
6.01.02.04	Estoques	-19.360	33.535
6.01.02.05	Outros tributos, líquidos	73.440	-91.389
6.01.02.06	Partes relacionadas	-4.626	-33.997
6.01.02.07	Fornecedores	63.002	27.837
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	-64.136	-74.671
6.01.02.09	Provisão para demandas judiciais	-1.904	-13.239
6.01.02.11	Outros ativos e passivos, líquidos.	-93.660	-52.306
6.01.02.12	Depósito judicial	-2.744	-14.168
6.01.02.14	Passivo atuarial	-8.893	-7.764
6.01.02.15	Recebimento de direitos creditórios	0	1.340.000
6.01.02.16	Outros passivos financeiros	4.576	-5.054
6.01.02.17	Gás pago e não retirado	78.593	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	258.756	20.436
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	-26.045	0
6.02.02	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	230.470	408.151
6.02.03	Adições ao imobilizado e intangível	-151.254	-108.479
6.02.06	Aplicação em título e valores mobiliários	205.557	-244.490
6.02.10	Caixa recebido na venda de outro ativos permanentes	28	1.123
6.02.13	Aquisições, líquidas de caixa adquirido	0	-35.869
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	284.951	-742.746
6.03.01	Captações de empréstimos e financiamentos	1.711.983	101.435
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-112.280	-689.097
6.03.03	Pagamento de juros s/ empréstimos e financiamentos	-154.304	-152.497
6.03.06	Instrumentos financeiros derivativos	9.242	30.162
6.03.07	Opções de ações exercidas	0	13.538
6.03.08	Dividendos pagos	-2.229	-36.291
6.03.09	Recursos provenientes de aporte de capital de acionistas	434.000	0
6.03.11	Recompra de ações próprias	0	-9.996
6.03.13	Amortização de principal sobre arrendamentos	-1.923	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.03.14	Pagamento de juros sobre arrendamentos	-301	0
6.03.15	Aquisição de participações de acionista não controladores	-1.599.237	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	7.396	3.449
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	790.776	813.580
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.696.947	3.150.328
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.487.723	3.963.908

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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	4.418.476	-236.739	5.842.972	0	-95.994	9.928.715	994.418	10.923.133
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.418.476	-236.739	5.842.972	0	-95.994	9.928.715	994.418	10.923.133
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-695.374	0	0	0	-695.374	-339.387	-1.034.761
5.04.08	Contribuição e distribuição para acionistas /Transações com pagamento baseado em ações	0	2.405	0	0	0	2.405	83	2.488
5.04.09	Transações em acionistas / Mudança de participação societária em controlada	0	-697.779	0	0	0	-697.779	-339.470	-1.037.249
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	395.710	-184.204	211.506	29.614	241.120
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	395.710	0	395.710	33.310	429.020
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-184.204	-184.204	-3.696	-187.900
5.05.02.06	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa em controladas em conjunto	0	0	0	0	-179.877	-179.877	0	-179.877
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	0	0	0	0	-4.338	-4.338	-3.696	-8.034
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros, líquido de imposto	0	0	0	0	11	11	0	11
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.418.476	-932.113	5.842.972	395.710	-280.198	9.444.847	684.645	10.129.492

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	3.999.075	585.407	4.917.834	0	-55.646	9.446.670	850.595	10.297.265
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-5.080	0	0	-5.080	-1.280	-6.360
5.02.01	Novas normas e interpretações e alterações adotadas pela Companhia	0	0	-5.080	0	0	-5.080	-1.280	-6.360
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.999.075	585.407	4.912.754	0	-55.646	9.441.590	849.315	10.290.905
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.574	0	0	0	5.574	61	5.635
5.04.08	Contribuição e distribuições para os acionistas	0	13.538	0	0	0	13.538	0	13.538
5.04.09	Opção sobre ações exercidas	0	-9.996	0	0	0	-9.996	0	-9.996
5.04.10	Ações próprias adquiridas	0	2.032	0	0	0	2.032	61	2.093
5.05	Transações com pagamento baseado em ações	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	345.716	-15.411	330.305	31.998	362.303
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	345.716	0	345.716	31.998	377.714
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-15.411	-15.411	0	-15.411
5.05.02.06	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	0	0	0	0	3.317	3.317	0	3.317
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	0	0	0	0	-18.760	-18.760	0	-18.760
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda, líquido de imposto	0	0	0	0	32	32	0	32
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.999.075	590.981	4.912.754	345.716	-71.057	9.777.469	881.374	10.658.843

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	3.806.938	2.734.938
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.770.138	2.742.902
7.01.02	Outras Receitas	39.614	-2.597
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-2.814	-5.367
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.380.434	-1.612.589
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-2.251.890	-1.512.023
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-128.544	-100.566
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.426.504	1.122.349
7.04	Retenções	-140.017	-142.102
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-140.017	-142.102
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.286.487	980.247
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	408.678	406.744
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	272.285	293.466
7.06.02	Receitas Financeiras	136.393	113.278
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.695.165	1.386.991
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.695.165	1.386.991
7.08.01	Pessoal	152.999	127.126
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	832.110	654.590
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	281.036	227.561
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	33.310	31.998
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	33.310	31.998
7.08.05	Outros	395.710	345.716
7.08.05.02	Resultado com operação continuada	395.710	345.716



São Paulo, 13 de maio de 2019 – A **COSAN S.A. (B3: CSAN3)** anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre (janeiro, fevereiro e março) de 2019 (1T19). O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 1T19 e o 1T18, exceto quando indicado de outra forma.

Destaques do 1T19

Cosan alcançou EBITDA ajustado proforma de R\$ 1,5 bilhão (+11%) e lucro líquido ajustado de R\$ 401 milhões (+11%).

A geração de caixa livre proforma (FCFE), incluindo 50% da Raízen, totalizou R\$ 1,7 bilhão e a alavancagem encerrou o período em 2,0x dívida líquida/EBITDA proforma⁶.

Raízen Combustíveis Brasil apresentou EBITDA ajustado de R\$ 714 milhões (-2%) e expansão de 3% no volume de vendas, com destaque para o etanol, aviação e diesel.

Raízen Argentina atingiu EBITDA ajustado de USD 61 milhões.

Raízen Energia encerrou a safra 2019/18 com EBITDA ajustado de R\$ 2,9 bilhões (-29%), impactada pela menor produtividade agrícola em função do clima e preços de açúcar depreciados.

Comgás entregou EBITDA normalizado ajustado de R\$ 499 milhões (+14%), com aumento de 3% no volume total distribuído.

Moove alcançou EBITDA de R\$ 81 milhões (+58%), refletindo o maior volume de vendas.

Sumário Executivo - Cosan Proforma ¹	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(out-dez)	1T19x4T18
Receita Líquida	17.057,6	13.582,0	25,6%	17.208,4	-0,9%
Lucro Bruto	1.634,7	1.405,4	16,3%	1.529,8	6,9%
EBITDA	1.447,5	1.192,5	21,4%	2.237,1	-35,3%
EBITDA Ajustado ²	1.459,3	1.312,7	11,2%	1.483,8	-1,6%
Lucro Líquido	395,7	345,7	14,5%	1.327,0	-70,2%
Lucro Líquido Ajustado	401,3	360,6	11,3%	871,0	-53,9%
Investimentos ³	920,6	759,0	21,3%	694,1	32,6%
Geração (Consumo) de Caixa ⁴	1.711,8	1.830,7	-6,5%	(560,6)	n/a
Dívida Líquida ⁵	11.606,9	8.661,0	34,0%	12.183,2	-4,7%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM) ⁶	2,0x	1,5x	0,5x	2,1x	-0,1x

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

Nota 2: EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais incorridos nos trimestres, detalhados na página 6 deste relatório.

Nota 3: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis e na Comgás.

Nota 4: Geração de Caixa Livre Proforma para acionistas, antes de dividendos pagos (*Free Cash Flow to Equity*).

Nota 5: Inclui as obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias e exclui os passivos de arrendamentos (IFRS 16).

Nota 6: Considera Dívida Líquida e EBITDA LTM normalizados pelo efeito da CCR da Comgás e ajustados pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16).

Teleconferência de Resultados 14 de maio (terça-feira)

Inglês - 10h00 (Brasília)
Tel (BR): + 55 11 3193 1001
Tel (EUA): +1 646 828 8246
Código: COSAN

Português - 11h00 (Brasília)
Tel: + 55 11 3193 1001
+ 55 11 2820 4001
Código: COSAN

Relações com Investidores

E-mail: ri@cosan.com.br
Telefone: +55 11 3897-9797
Website: ri.cosan.com.br



A. Resultado Cosan Consolidado

Adoção CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil (“Arrendamentos”)

Desde 1º de janeiro de 2019, a Companhia aplicou a IFRS 16 - *Leases*, que diz respeito aos princípios de contabilização de arrendamentos, e substituiu a IAS 17 - *Leases* e suas interpretações. O Grupo optou pela abordagem retrospectiva modificada, sem reapresentar as Demonstrações Financeiras Consolidadas de 2018.

Os principais impactos estão detalhados nas Demonstrações Financeiras Intermediárias da Cosan S.A. de 31 de março de 2019 (Nota Explicativa nº3). Em suma, no **Balanco Patrimonial**, passou-se a reconhecer os contratos de arrendamento como de direito de uso – contabilizados no ativo, bem como passivos de arrendamento, que representam a obrigação de efetuar os pagamentos destes contratos. Na **Demonstração de Resultados** deixou-se de registrar despesas de arrendamento pelas parcelas incorridas no período e passou-se a registrar despesas de depreciação do direito de uso (impactando custos ou despesas), bem como os encargos financeiros de juros sobre os passivos de arrendamento que passaram a impactar o resultado financeiro. Vale destacar que não há nenhum impacto na **Demonstração de Fluxo de Caixa** pela adoção da referida nova Norma Contábil.

Unidades de Negócio

Com o intuito de proporcionar comparabilidade dos resultados em relação aos períodos anteriores, apresentamos informações financeiras consolidadas em base proforma, isto é, consolidação de 100% dos resultados das controladas diretas e 50% dos resultados da controlada em conjunto Raízen Energia e Raízen Combustíveis. Os dados proforma são apresentados com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretados como uma representação dos resultados contábeis.

A partir do 4T18, será reportado dentro do segmento Raízen Combustíveis o resultado das operações da Raízen Argentina. Por ter como moeda funcional o Dólar Americano, os resultados na seção deste negócio serão reportados nesta moeda, sendo convertido para Reais apenas para fins de consolidação, com a respectiva taxa de câmbio do período.

As unidades de negócio e a participação da Cosan em cada segmento reportável estão assim organizadas:

• Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis e <i>Downstream</i> Argentina
• Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
• Comgás (95%)	Distribuição de Gás Natural
• Moove (70%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
• Cosan Corporativo (100%)	Corporativo e Outros Investimentos

As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 1T19 e o 1T18, exceto quando indicado de outra forma.

Sumário Executivo do 1T19

O início de 2019 foi marcado por volatilidade no câmbio e nas cotações internacionais de petróleo e açúcar. A melhora na atividade econômica no período contribuiu para o aumento da demanda de gás natural, combustíveis e lubrificantes.

O EBITDA ajustado proforma da Cosan S.A. alcançou R\$ 1,5 bilhão (+11%) no 1T19, suportado principalmente pela expansão dos resultados da Comgás e da Moove, além da consolidação dos resultados da Raízen Argentina. O lucro líquido ajustado foi de R\$ 401 milhões no 1T19 (+11%) e a geração de caixa proforma para acionistas (FCFE) totalizou R\$ 1,7 bilhão no trimestre (-7%). No período atual, foram emitidas Debêntures na Cosan S.A. no total de R\$ 1,7 bilhão, destinadas ao financiamento da aquisição das ações preferenciais da Comgás, no âmbito da OPA voluntária conduzida pela Companhia. Além disso, foi concluída dentro do trimestre a capitalização pela CVC Funds na Moove, com um aporte de R\$ 434 milhões por 30% da Companhia. Vale destacar que a base de comparação para a geração de caixa (1T18) foi positivamente impactada pela entrada de caixa de R\$ 1,3 bilhão referente à cessão de direitos creditórios pela Cosan. Já a alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma, normalizada pela Conta Corrente Regulatória da Comgás e pelos efeitos de arrendamentos (IFRS 16) encerrou o 1T19 estável em 2,0x.

Raízen Combustíveis

RC Brasil: O EBITDA ajustado atingiu R\$ 714 milhões (-2%) no 1T19, em linha com o mesmo período do ano anterior. O volume total vendido foi 3% superior com destaque para o etanol, diesel e combustível de aviação. No ciclo-otto, medido em gasolina equivalente, o volume vendido ficou estável frente ao 1T18 com maior participação do etanol no mix de vendas. A volatilidade dos preços trouxe desafios e oportunidades e a Raízen entregou resultados robustos otimizando sua estratégia de suprimentos e comercialização e mantendo o foco no relacionamento de longo prazo com seus clientes.

RC Argentina: O EBITDA ajustado do 1T19 das operações de refino e distribuição de combustíveis e outros derivados na Argentina foi de USD 61 milhões (R\$ 232 milhões), com volume total processado de 88 mil barris/dia (fator de utilização da refinaria de 81%). Apesar da

estabilidade relativa vista no 1T19, o cenário econômico do país segue desafiador. As vendas de combustíveis (gasolina e diesel) ficaram estáveis na comparação com 4T18, mas foram 6% inferiores frente ao mesmo período do ano passado. Já as vendas para o segmento de aviação seguem apresentando expansão (+41% versus 1T18 e +15% versus 4T18), em função da maior demanda, bem como novos contratos.

Raízen Energia: O EBITDA ajustado atingiu R\$ 927 milhões (-7%) no 1T19, trimestre que encerra a safra 2018/19, impactado por menores preços de vendas dos produtos, parcialmente compensado pelo maior volume vendido de açúcar e etanol próprios no trimestre. **No ano, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 2,9 bilhões (-29%), marcado pela combinação atípica de quebra de safra com preço depreciado da commodity.** A moagem da safra totalizou 59,7 milhões de toneladas (-2%), afetada pela menor produtividade dos canaviais (-6% em tons ATR/ha). A produção total de açúcar equivalente foi 3% inferior com foco na maximização da produção do etanol, que atingiu nível recorde: 52% do mix (versus 45% em 2017/18), capturando a maior rentabilidade frente ao açúcar. A menor disponibilidade de cana também gerou um efeito negativo no custo caixa unitário de venda (+7% versus 17/18), em razão da menor diluição dos custos fixos.

Comgás: O EBITDA normalizado ajustado totalizou R\$ 499 milhões (+14%) no 1T19, impulsionado pelo maior volume vendido (+3%, versus 1T18). As vendas do segmento industrial expandiram 2% frente ao mesmo período do ano anterior, impulsionadas pela maior demanda em alguns setores. No segmento comercial, a conexão de mais de 800 clientes nos últimos 12 meses contribuiu para o crescimento de 8% no volume vendido. Já no segmento residencial, o volume vendido foi afetado pela maior temperatura média no período, com queda de 4% frente ao 1T18, parcialmente compensada pela adição de cerca de 100 mil clientes nos últimos 12 meses.

Moove: O EBITDA ajustado do 1T19 do negócio de lubrificantes alcançou R\$ 81 milhões (+58%), beneficiado pela expansão de lubrificantes acabados no Brasil e no exterior, alavancando o crescimento de volume no trimestre (+9%), bem como por sinergias operacionais.

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. A partir da página 18 deste relatório, apresentamos todas as informações financeiras e operacionais.



Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Combustíveis – Brasil

	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	2.958	2.887	2%	3.109	-5%
Volume Gasolina Equivalente ⁷ ('000 m³)	2.664	2.661	0%	2.779	-4%
Volume Diesel ('000 m³)	2.867	2.779	3%	3.014	-5%
EBITDA Ajustado ⁸ (R\$/m³)	111	117	-5%	120	-8%
EBIT Ajustado ⁸ (R\$/m³)	78	90	-13%	95	-18%

Nota 7: Soma do volume de gasolina e do volume de etanol ajustado pelo coeficiente energético de 0,7221.

Nota 8: Ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

Raízen Combustíveis – Argentina

	1T19 (jan-mar)	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume processado ('000 BBLs/dia)	88,0	75,5	14%
Volume Vendido Total ('000 m³)	1.594	1.526	4%
EBITDA Ajustado ⁹ (US\$ MM)	61	22	n/a

Nota 9: Ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

Raízen Energia

	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	2018/19 (abr-mar)	2017/18 (abr-mar)	Var.% 18/19x17/18
Cana Moída (MM ton)	0,2	0,5	-70%	59,7	61,2	-2%
ATR/ha	7,5	7,4	1%	9,2	9,8	-6%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	25% x 75%	18% x 82%	n/a	48% x 52%	55% x 45%	n/a
EBITDA Ajustado ¹⁰ (R\$ MM)	927	1.000	-7%	2.891	4.089	-29%

Nota 10: Ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

Comgás

	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume Vendido – Ex Termo ('MM m³)	1.108	1.072	3%	1.151	-4%
EBITDA Normalizado Ajustado ¹¹ (R\$ MM)	499	437	14%	465	7%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	447	374	19%	1.093	-59%

Nota 11: Normalizado pelo efeito da Conta Corrente Regulatória e ajustado por efeitos destacados na página 6 deste relatório.

Moove

	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume Vendido ¹² ('000 m³)	91	84	9%	83	10%
EBITDA Ajustado ¹³ (R\$ MM)	81	51	58%	61	34%

Nota 12: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleo básicos.

Nota 13: Ajustado pelo impacto de arrendamentos (IFRS 16), conforme destacado na página 6 deste relatório.

Resultado Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 1T19 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 e consolidação, na coluna “Cosan S.A. Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan.

Resultado por Unidade de Negócio ¹⁴	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Cosan S.A. (Contábil)	Raízen Combustíveis Brasil	Raízen Combustíveis Argentina	Raízen Energia	50% Raízen	Ajustes e Eliminações	Consolidado Proforma
R\$ MM											
Receita Líquida	2.060,1	1.034,3	0,3	0,0	3.094,7	20.033,2	3.128,1	7.120,0	(15.140,6)	(1.177,7)	17.057,6
Custo de Produtos e Serviços	(1.498,9)	(826,4)	0,0	(0,0)	(2.325,3)	(19.120,5)	(2.779,0)	(6.651,3)	14.275,4	1.177,7	(15.422,9)
Lucro Bruto	561,1	208,0	0,3	-	769,4	912,7	349,1	468,8	(865,3)	-	1.634,7
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>27,2%</i>	<i>20,1%</i>	<i>n/a</i>	<i>0,0%</i>	<i>24,9%</i>	<i>4,6%</i>	<i>11,2%</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,7%</i>	<i>0,0%</i>	<i>9,6%</i>
Despesas de Vendas	(149,2)	(112,0)	0,1	-	(261,2)	(343,0)	(163,6)	(235,5)	371,0	0,2	(632,0)
Despesas Gerais e Administrativas	(83,6)	(37,6)	(37,5)	-	(158,8)	(130,7)	(31,9)	(124,4)	143,5	-	(302,3)
Outras Rec. (Desp.) Operacionais, líquidas	3,5	1,0	11,9	-	16,5	260,6	20,0	48,0	(164,3)	(0,2)	180,6
Equivalência Patrimonial	-	1,7	459,8	(189,2)	272,3	0,0	-	4,7	(2,3)	(305,3)	(30,7)
Depreciação e Amortização	115,4	20,5	4,1	-	140,0	83,3	102,5	728,6	(457,2)	-	597,2
EBITDA	447,1	81,6	438,7	(189,2)	778,2	783,0	276,2	890,2	(974,7)	(305,3)	1.447,5
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>21,7%</i>	<i>7,9%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>25,1%</i>	<i>3,9%</i>	<i>8,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>6,4%</i>	<i>25,9%</i>	<i>8,5%</i>
Resultado Financeiro	(52,5)	(3,1)	(82,8)	-	(138,3)	33,9	(104,9)	(155,1)	113,0	-	(251,4)
IR/CS	(99,3)	(15,4)	43,9	-	(70,8)	(225,4)	42,0	6,9	88,3	-	(159,1)
Participação de não-controladores	-	(0,6)	-	(32,7)	(33,3)	(20,8)	-	(0,8)	10,8	0,0	(44,1)
Lucro Líquido	179,9	42,0	395,7	(221,9)	395,7	487,3	110,7	12,6	(305,3)	(305,3)	395,7

Nota 14: A partir do 1T19, os resultados da Cosan e de suas Unidades de Negócios foram impactados pela adoção da nova contábil (IFRS 16), conforme detalhado na nota explicativa nº 3 das demonstrações financeiras intermediárias de 31 de março de 2019.

Ajustes - EBITDA e Lucro Líquido

Abaixo, apresentamos uma descrição dos efeitos pontuais não recorrentes por linha de negócio, além dos ajustes já destacados no quadro, seguindo os seguintes critérios:

• Raízen Combustíveis:

- 1T19: (i) efeito líquido de provisão para uso de créditos fiscais; (ii) perdas estimadas retroativas com realização e obsolescência de produtos; (iii) ganho por deságio pela aquisição de ativos da Argentina; e (iv) resultado não realizado entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia;
- 1T18: resultado não realizado de lucro não realizado entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia;

• Raízen Energia:

- 1T19: resultado não realizado entre Raízen Energia e Raízen Combustíveis.
- 1T18: (i) efeitos de venda de ativos (TEAS) e (ii) resultado não realizado entre Raízen Energia e Raízen Combustíveis;

R\$ MM	EBITDA Proforma			Lucro Líquido		
	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var. % 1T19x1T18	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var. % 1T19x1T18
Valor antes dos ajustes	1.447,5	1.192,5	21,4%	395,7	345,7	14,5%
Raízen Combustíveis Brasil (50%)	(34,5)	34,9	n/a	(63,1)	(9,4)	n/a
Vendas de Ativos	(26,5)	(14,0)	89,5%	(17,5)	(9,2)	89,5%
Ativos decorrentes de contratos com clientes	67,1	49,1	36,7%	-	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(5,4)	-	n/a	0,4	-	n/a
Efeitos Pontuais	(69,8)	(0,2)	n/a	(46,0)	(0,1)	n/a
Raízen Argentina (50%)	(22,0)	-	n/a	0,9	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(22,0)	-	n/a	0,9	-	n/a
Raízen Energia (50%)	18,3	22,2	-18,0%	36,0	(8,9)	n/a
Variação do Ativo Biológico	12,9	13,7	-5,6%	8,5	9,0	-5,6%
Ajuste do efeito câmbio no açúcar	5,5	35,8	-84,6%	-	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	1,9	-	n/a	28,8	-	n/a
Efeitos Pontuais	(2,1)	(27,2)	-92,5%	(1,4)	(18,0)	-92,5%
Comgás (95%)¹⁵	51,5	63,0	-18,3%	32,3	33,2	-2,6%
Conta Corrente Regulatória	52,3	63,0	-17,1%	32,7	33,2	-1,5%
Arrendamentos (IFRS 16)	(0,8)	-	n/a	(0,4)	-	n/a
Moove (70%)¹⁵	(0,4)	-	n/a	(0,1)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(0,4)	-	n/a	(0,1)	-	n/a
Cosan Corporativo	(1,1)	-	n/a	(0,4)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(1,1)	-	n/a	(0,4)	-	n/a
Valor após ajustes	1.459,3	1.312,7	11,2%	401,3	360,6	11,3%

Nota 15: Considera 100% dos resultados da Comgás e da Moove na consolidação do EBITDA, porém, para fins de lucro líquido, considera a participação direta nos negócios.

B. Resultado por Unidade de Negócio

B.1.1 Raízen Combustíveis – Brasil (“RC Brasil”)

A demanda por combustíveis no 1T19 cresceu 2% no Brasil (base ANP). Novamente, as vendas de diesel expandiram (+2% versus 1T18), reflexo da maior atividade econômica nos primeiros meses do ano. No ciclo otto as vendas apresentaram melhora sequencial, com expansão do volume vendido de 3%, beneficiada pela maior participação do etanol no mix (em gasolina equivalente, os volumes ficaram em linha com o 1T18). No segmento de aviação, as vendas de combustíveis aumentaram 8%, ao mesmo tempo que o número de decolagens no 1T19 cresceu 2% (base ANAC).

Volumes Vendidos ¹⁶ 000 m³	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume total	6.459	6.275	2,9%	6.781	-4,8%
Etanol	1.057	813	30,0%	1.187	-11,0%
Gasolina	1.902	2.074	-8,3%	1.922	-1,1%
Diesel	2.867	2.779	3,1%	3.014	-4,9%
Aviação	589	559	5,4%	610	-3,5%
Outros	46	50	-9,5%	48	-5,4%

Nota 16: Exclui vendas para outras distribuidoras conforme metodologia Plural.

Na RC Brasil, o **volume total de vendas** foi 3% superior comparado ao 1T18, com destaque para as vendas de etanol (+30%), diesel (+3%) e combustíveis para aviação (+5%). No ciclo-otto, o volume vendido no 1T19 foi 2% superior, mas estável quando medido em gasolina equivalente, com maior participação do etanol no mix de vendas.

A **receita líquida** totalizou R\$ 20,0 bilhões no período (+3%), em função do maior volume vendido. Foram concedidos descontos na venda de combustíveis pelo atingimento de metas (rebates) no montante de R\$ 53 milhões. O **custo dos produtos vendidos** do 1T19 atingiu R\$ 19,1 bilhões (+3%), em razão da expansão das vendas e movimentação nos preços dos produtos no período.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R\$ 474 milhões no trimestre (-1%), reflexo dos esforços da companhia em controlar gastos. As outras receitas operacionais, ajustadas por efeitos pontuais, alcançaram R\$ 82 milhões no 1T19.

O **EBITDA ajustado** do 1T19, excluídos os impactos de arrendamentos (IFRS 16), foi de R\$ 714 milhões (-2%), em linha com o mesmo período do ano anterior. O maior volume vendido compensou parcialmente o menor ganho oriundo da estratégia de suprimentos e comercialização, quando comparado ao 1T18. A Raízen manteve o foco no relacionamento de longo prazo com seus clientes, resultando num desempenho superior.

EBIT e EBITDA R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBIT	699,7	592,2	18,1%	812,0	-13,8%
Venda de ativos	(53,0)	(28,0)	89,5%	(2,8)	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(1,5)	-	n/a	-	n/a
Outros efeitos não recorrentes	(139,5)	(0,4)	n/a	(165,3)	-15,6%
EBIT Ajustado	505,6	563,9	-10,3%	643,9	-21,5%
EBITDA	783,0	662,4	18,2%	857,1	-8,6%
Ativos decorrentes de contratos com clientes	134,3	98,2	36,7%	128,1	4,8%
Arrendamentos (IFRS 16)	(9,2)	-	n/a	-	n/a
EBITDA Ajustado	714,0	732,3	-2,5%	817,1	-12,6%

Os **investimentos** do trimestre, incluindo dispêndios decorrentes de ativos de contratos com clientes, totalizaram

R\$ 277 milhões (+8%), em linha com o plano de expansão para o ano. Em 31 de março de 2019, a rede de postos Shell contava com 6.473 postos, adição líquida de 144 postos nos últimos 12 meses (6.329 ao final do 1T18).

B.1.2 Raízen Combustíveis – Argentina (“RC Argentina”)

A moeda funcional da operação de downstream na Argentina é o dólar americano e por este motivo reportaremos todos os resultados nesta moeda. Apresentaremos nesta seção os dados operacionais dos períodos comparativos, de forma gerencial e não auditados. As informações financeiras dos períodos anteriores à aquisição não serão reportadas uma vez que as operações de upstream e downstream eram consolidadas, sem a necessária segregação para fins de comparabilidade.

O primeiro trimestre de 2019 na Argentina foi relativamente estável comparado aos desafios enfrentados em 2018. Ainda assim, houve desvalorização do peso argentino frente ao dólar americano, com consequências na taxa de juros e na inflação do período. Em contrapartida, a cotação internacional de petróleo apresentou forte recuperação frente ao trimestre anterior (4T18).

	1T19 (jan-mar)	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume de Petróleo Processado ('000 BBLs)¹⁷	7.918	6.950	13,9%
Volume de Derivados e Outros Produtos Vendidos ('000 m³)	1.594	1.526	4,4%
Gasolina	455	466	-2,4%
Diesel	467	461	1,3%
Aviação	159	138	15,2%
Outros	513	461	11,1%
EBITDA Ajustado¹⁸ (US\$ MM)	61	22	n/a

Nota 17: Volume processado de petróleo em 'mil barris'

Nota 18: EBITDA ajustado pelos efeitos da adoção da norma contábil IFRS16, conforme descrito na página 6.

A operação de refino voltou à normalidade no 1T19 e o volume processado de petróleo foi de 7.918 mil barris (88,0 mil barris/dia), com um fator de utilização da refinaria de 81%. O cenário político e econômico do país segue desafiador, resultando numa queda de 6% nas vendas de combustíveis (gasolina e diesel) no trimestre. Quando comparado ao 4T18, os volumes vendidos ficaram em linha. Já as vendas para o segmento de aviação seguem apresentando expansão significativa (+41% versus 1T18 e +15% versus 4T18), em função da maior demanda vista no setor, bem como novos contratos.

A receita líquida totalizou USD 830 milhões, reflexo do menor volume vendido de gasolina e diesel no período com preços médios de venda inferiores, na comparação com o 4T18. Os custos de produtos vendidos foram de USD 735 milhões no 1T19, impactado também pelo menor volume de vendas dos principais produtos, a despeito do maior custo dos insumos, impactados pela alta das cotações de petróleo e inflação no período. As despesas com vendas, gerais e administrativas somaram USD 53 milhões no trimestre, crescimento em relação ao 4T18, devido ao aumento de 4% nas vendas do trimestre.

O EBITDA ajustado, ou seja, desconsiderando o impacto de arrendamentos (IFRS16), atingiu USD 61 milhões no trimestre, em linha com o *guidance* para o ano, refletindo a normalização das operações de refino e assertividade da estratégia de precificação.

Os investimentos do 1T19 somaram USD 30 milhões, dos quais aproximadamente 90% foram destinados a manutenção e benfeitorias no complexo de refino, e cerca de 10% foram investidos nas operações de varejo e outros.

B.1.3 Raízen Combustíveis – Consolidado

R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA ajustado Consolidado¹⁹	946,3	732,3	29,2%	899,2	5,2%
Raízen Brasil Ajustado	714,0	732,3	-2,5%	817,1	-12,6%

Raízen Argentina Ajustado²⁰

232,3

-

n/a

82,1

n/a

Nota 19: EBITDA das operações da Raízen Combustíveis Brasil e Argentina ajustados pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

Nota 20: A taxa média de câmbio (R\$/US\$) do 1T19 foi de R\$ 3,7827 e do 4T18 foi de R\$ 3,8094.

B.2 Raízen Energia

A região centro-sul do Brasil encerrou a safra 2018/19 com 573 milhões (-4%) de toneladas de cana-de-açúcar processadas e 79 milhões (-3%) de toneladas de açúcar equivalente produzidas, de acordo com a UNICA. A queda na moagem foi consequência principalmente do clima mais seco na safra, afetando negativamente o rendimento agrícola dos canaviais (-3% em toneladas de cana por hectare, base CTC). Estes efeitos foram parcialmente compensados pela maior concentração de ATR na cana (+1%). As cotações internacionais de açúcar estiveram pressionadas durante todo o período, em razão do nível elevado dos estoques globais da *commodity*, resultando no direcionamento do mix de produção para o etanol (65% vs 54% na safra 2017/18).

Na Raízen Energia, a moagem do ano-safra 2018/19 atingiu 60 milhões de toneladas (-2%) com queda de 6% da produtividade do canavial (em kg ATR/ha). Consequentemente, a produção de açúcar equivalente foi inferior na safra (-3%), com foco na maximização da produção do etanol, atingindo um nível recorde: 52% do mix (versus 45% em 2017/18), capturando uma maior rentabilidade frente ao açúcar.

A receita líquida ajustada totalizou R\$ 7,1 bilhões no trimestre (+55%) e R\$ 22,4 bilhões na safra (+45%). Vale lembrar que desde o primeiro trimestre da safra 2018/19 (2T18), a receita líquida passou a incluir: (i) a consolidação dos resultados da WX, comercializadora de energia elétrica, aumentando o volume de *trading*/revenda na linha de Cogeração de Energia a partir de agosto/2018 e (ii) as operações de *trading* de derivativos na linha de Outros Produtos e Serviços. Estas operações podem impactar de forma relevante a receita e o custo, de acordo com as oportunidades de mercado, mas geram impacto limitado no lucro bruto. Destacamos a seguir os impactos na receita por produto:

Açúcar: A receita líquida ajustada atingiu R\$ 1,6 bilhão no 1T19 (+12%), em função do maior volume vendido (+17%), parcialmente compensados pelo preço médio inferior (R\$ 1.139/ton, -4%). Na safra 2018/19, a receita líquida ajustada totalizou R\$ 3,9 bilhões (-37% versus 2017/18), reflexo do menor volume vendido com preço médio 20% inferior.

Etanol: A receita líquida alcançou R\$ 3,0 bilhões (+22%) no trimestre, impulsionada pelo maior volume vendido (+12%) com melhor preço médio de venda (R\$ 1.999/m³, +9%). No ano-safra, a receita líquida reflete a estratégia de maximização da produção do biocombustível e alcançou R\$ 9,1 bilhões (+22%), em função da expansão do volume vendido (+12%) com preço médio superior (R\$ 1.874/m³, +9%).

Cogeração: A receita líquida pela comercialização de energia elétrica totalizou R\$ 736 milhões no 1T19 e R\$ 3,5 bilhões na safra 2018/19. O aumento na receita reflete principalmente o maior volume vendido, impactado pela consolidação das operações da WX, nossa comercializadora de energia elétrica.

Composição das Vendas R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	2018/19 (abr-mar)	2017/18 (abr-mar)	Var.% 18/19x17/18
Receita Líquida Ajustada	7.131,0	4.584,5	55,5%	22.369,3	15.482,9	44,5%
Venda de Açúcar	1.592,6	1.421,8	12,0%	3.865,7	6.166,4	-37,3%
Mercado Interno	377,1	295,7	27,5%	1.299,8	1.233,0	5,4%
Mercado Externo ²¹	1.215,5	1.126,2	7,9%	2.565,9	4.933,4	-48,0%
Venda de Etanol	2.950,5	2.423,7	21,7%	9.096,3	7.443,8	22,2%
Mercado Interno	2.105,7	2.006,3	5,0%	6.354,2	5.313,4	19,6%
Mercado Externo	844,9	417,4	n/a	2.742,0	2.130,4	28,7%
Cogeração de Energia	735,9	109,0	n/a	3.463,5	952,2	n/a
Trading de Derivados	1.812,1	599,3	n/a	5.640,5	599,3	n/a
Outros Produtos e Serviços	39,9	30,7	+29,9%	303,2	321,2	-5,6%

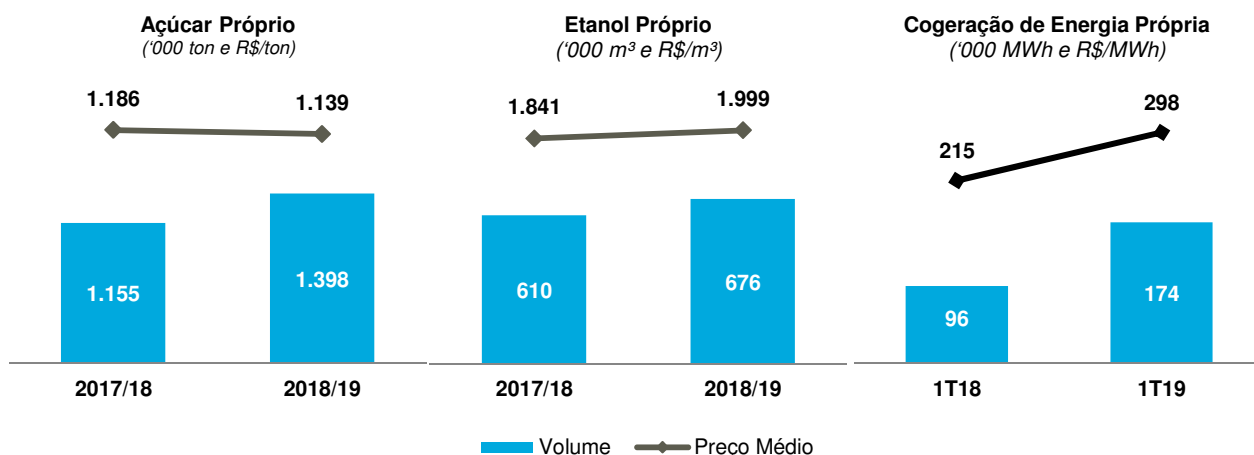
Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 1º Trimestre de 2019

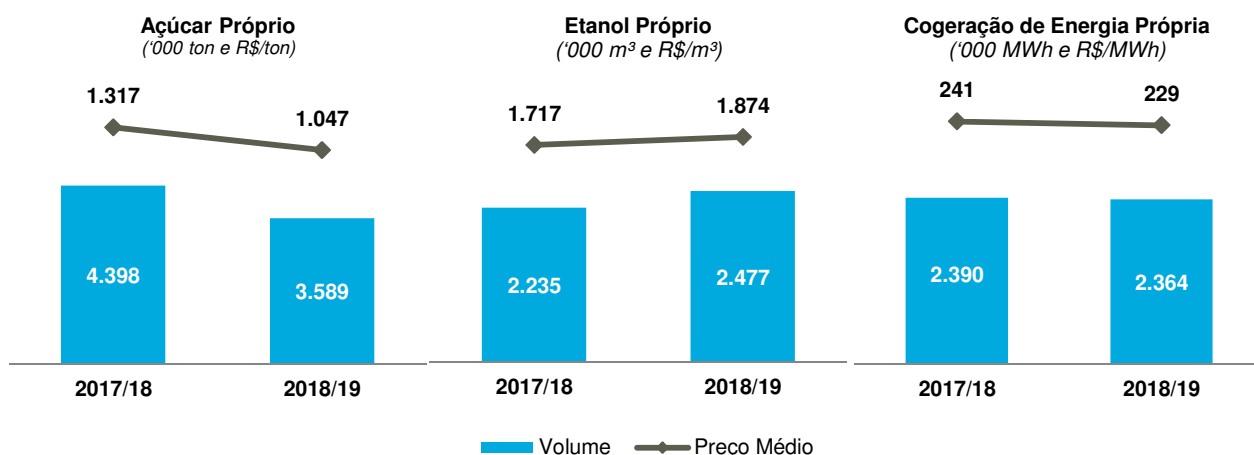
Ajuste do efeito câmbio no açúcar	(11,0)	(71,6)	-84,6%	36,4	(640,1)	n/a
Receita Líquida	7.120,0	4.512,9	57,8%	22.405,6	14.752,4	51,9%

Nota 21: Receita Líquida de açúcar ME inclui o efeito do *Hedge Accounting* – dívida e do efeito do câmbio no açúcar.

Volumes Próprios Vendidos & Preço Médio 1T19 x 1T18



Volumes Próprios Vendidos & Preço Médio 2018/19 x 2017/18



Estoque de Açúcar					
	31/03/2019	31/03/2018	Var.%	31/12/2018	Var.%
'000 ton	91	64	42,2%	1.497	-93,9%
R\$ MM	103	56	84,3%	1.488	-93,1%
R\$/ton	1.134	875	29,6%	994	14,1%

Estoque de Etanol					
	31/03/2019	31/03/2018	Var.%	31/12/2018	Var.%
'000 m³	291	355	-18,0%	1.157	-74,8%
R\$ MM	374	397	-6,0%	1.731	-78,4%
R\$/m³	1.284	1.119	14,7%	1.496	-14,2%

O **custo dos produtos vendidos** totalizou R\$ 6,7 bilhões (+69%) no 1T19 e R\$ 20,8 bilhões (+65%) em 2018/19, principalmente devido as operações de *trading* de derivados que se iniciou no 2T18 conforme destacado anteriormente, bem como maior volume de *trading* de energia elétrica. Já o **custo caixa unitário dos produtos próprios vendidos**, em açúcar equivalente, atingiu R\$ 678/ton no ano-safra (+7%), impactado por: (i) queda da produtividade agrícola do canavial ocasionando um menor efeito de diluição, (ii) alongamento da safra, (iii) maior custo de diesel e (iv) inflação nos custos. Não houve variação relevante no preço médio do CONSECANA no período, indicador que afeta diretamente os custos de cana de fornecedores e de arrendamento de terras.

Custo dos Produtos Vendidos	1T19	1T18	Var.%	2018/19	2017/18	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(abr-mar)	(abr-mar)	18/19x17/18
Custo dos Produtos Vendidos	(6.651,3)	(3.945,1)	68,6%	(20.842,7)	(12.620,6)	65,1%

Custo Caixa Unitário ²² (R\$/ton)	(747,9)	(693,7)	7,8%	(678,4)	(636,6)	6,5%
Custo Caixa Unitário ²² ex CONSECANA (R\$/ton)	(755,9)	(693,7)	9,0%	(686,4)	(636,6)	7,8%

Nota 22: Custo caixa de volumes próprios, em açúcar equivalente. Exclui depreciações e amortizações de plantio, trato cultural, agrícola, industrial e manutenção de entressafra.

As despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 360 milhões (+10%) no 1T19 em razão do maior volume de açúcar vendido, parcialmente compensado pela redução de despesas gerais e administrativas. **Na safra 2018/19, os gastos foram de R\$ 1,5 bilhão (+1% frente à safra passada)**, expansão abaixo da inflação e reflete o menor volume de açúcar vendido na safra.

O **EBITDA ajustado** atingiu R\$ 927 milhões (-7%) no 1T19 resultado dos menores preços de vendas do açúcar, parcialmente compensado pelo maior volume comercializado de açúcar e etanol próprios no trimestre. Dentre os ajustes destacados no quadro abaixo, foram desconsiderados os efeitos de arrendamentos (IFRS 16). **No ano, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 2,9 bilhões (-29%)**, marcado pela combinação atípica de queda na produção de açúcar no Brasil com preços depreciados da *commodity*, bem como pela menor produtividade na safra impactando os custos de produção. Cabe lembrar que o “Efeito câmbio no açúcar” inclui no resultado operacional o impacto do câmbio efetivamente utilizado para proteção das exportações do açúcar.

EBITDA e EBIT R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	2018/19 (abr-mar)	2017/18 (abr-mar)	Var.% 18/19x17/18
EBIT	156,9	347,8	-54,9%	608,0	771,0	-21,1%
Varição do Ativo Biológico	25,8	27,4	-5,6%	261,2	367,4	-28,9%
Hedge Accounting - Dívida	-	-	n/a	-	90,4	-100,0%
Efeito do câmbio no açúcar	11,0	71,6	-84,6%	(36,4)	640,1	n/a
Arrendamentos (IFRS16)	6,5		n/a	6,5	-	n/a
Outros efeitos pontuais	(4,1)	(54,5)	-92,5%	(241,2)	(52,3)	n/a
EBIT Ajustado	196,2	392,3	-50,0%	598,1	1.816,5	-67,1%
EBITDA	890,2	955,3	-6,8%	2.903,4	3.043,5	-4,6%
Arrendamentos (IFRS 16)	(2,8)		n/a	(2,8)	-	n/a
EBITDA Ajustado	926,7	999,8	-7,3%	2.890,8	4.089,1	-29,3%

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos, em Dólar Americano e convertido para Reais, até 31 de março de 2019, respectivamente, são resumidas como segue:

Sumário das Operações de Hedge de Açúcar em 31/03/2019 ²³	2019/20	2020/21
Volume ('000 ton)	1.774,5	765,2
Preço Médio ²⁴ (¢R\$/lb)	56,1	62,0
Preço Médio (¢US\$/lb)	14,4	15,1

Nota 23: Cobertura de hedge leva em consideração os anos-safra com término em 31/03/2020 e 31/03/2021.

Nota 24: O preço em ¢R\$/lb considera a proteção cambial de instrumentos financeiros, já a receita líquida é contabilizada pela taxa de câmbio realizada no período.

Os investimentos atingiram R\$ 1,1 bilhão (+7%) no 1T19 e R\$ 2,6 bilhões (+11%), aumento devido principalmente ao maior dispêndio em plantio e tratos culturais, em função da maior área de cultivo, e da adequação do nível de renovação do canavial em determinadas regiões. No ano safra também tivemos investimentos na ampliação da nossa capacidade de armazenamento de açúcar com o objetivo de dar mais flexibilidade para nossas estratégias de *trading*.

CAPEX R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	2018/19 (abr-mar)	2017/18 (abr-mar)	Var.% 18/19x17/18
CAPEX Total	1.080,2	1.014,6	6,5%	2.641,7	2.378,7	11,1%
CAPEX Manutenção	730,8	664,2	10,0%	1.894,3	1.562,4	21,2%
Ativos Biológicos	271,0	210,9	28,5%	1.229,7	936,9	31,2%
Manutenção de Entressafra	459,9	453,3	1,5%	664,6	625,5	6,2%
CAPEX Operacional	135,5	214,4	-36,8%	252,5	381,0	-33,7%

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 1º Trimestre de 2019

SSMA e Sustaining	117,6	118,9	-1,1%	190,5	213,7	-10,8%
Mecanização	2,5	76,2	-96,7%	32,2	136,1	-76,3%
Industrial	15,3	19,3	-20,5%	29,9	31,2	-4,4%
CAPEX de Projetos	213,9	136,0	57,3%	494,9	435,3	13,7%

B.3 Comgás

O volume total de gás natural distribuído (ex-termo) da Comgás expandiu 3% no 1T19. As vendas para o segmento industrial cresceram 2% frente ao 1T18, impulsionadas pela melhor performance de alguns setores atendidos pela Comgás. O volume comercial foi 7% superior ao mesmo trimestre do ano anterior, reflexo da adição de mais de 800 clientes à base no último ano. Já no segmento residencial, o volume apresentou redução de 4%, em função da maior temperatura média no período, parcialmente compensada pela adição de cerca de 100 mil clientes nos últimos 12 meses.

Volumes Vendidos 000 m³	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Venda de Gás - Ex Termogeração	1.108	1.072	3,4%	1.151	-3,8%
Residencial	54	56	-4,2%	69	-22,1%
Comercial	39	36	7,5%	40	-4,1%
Industrial	874	861	1,5%	887	-1,5%
Cogeração	85	71	19,8%	91	-6,9%
Automotivo	56	48	17,2%	64	-11,9%

A **receita líquida** atingiu R\$ 2,1 bilhões no período (+44%), em razão o repasse parcial do aumento do custo do gás nas tarifas definidas pela agência reguladora, bem como pelo maior volume distribuído no trimestre.

O **custo dos produtos e serviços vendidos** totalizou R\$ 1,5 bilhão (+59% versus 1T18), devido ao aumento do custo unitário do gás, decorrente principalmente da variação cambial, e ao aumento do volume de vendas no 1T19.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R\$ 233 milhões (+1%) no 1T19. Excluindo a depreciação e amortização, as despesas foram de R\$ 117 milhões (+3% versus 1T18), absorvendo a inflação do período.

O **EBITDA normalizado ajustado** alcançou R\$ 499 milhões (+14%) no trimestre, normalizado pelo efeito da conta corrente regulatória e desconsiderando o impacto de arrendamentos (IFRS 16). A expansão de EBITDA recorrente no 1T19 reflete o maior volume de vendas, correção das margens pela inflação e gestão eficiente de despesas operacionais. O saldo da conta corrente ao final do período era de R\$ 313 a recuperar dos clientes da Comgás.

EBITDA R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA IFRS	447,1	374,4	19%	1.092,9	-100%
Conta Corrente Regulatória	52,3	63,0	-17%	87,6	n/a
EBITDA Normalizado	499,4	437,4	14,2%	1.180,5	-57,7%
Arrendamentos (IFRS 16)	(0,8)	-	n/a	-	n/a
Efeitos pontuais ²⁵	-	-	n/a	(716,0)	n/a
EBITDA Normalizado Ajustado	498,6	437,4	14%	464,5	-100%

Nota 25: Efeito não recorrente de encerramento de disputas judiciais impactando o 4T18.

Os **investimentos** do período totalizaram R\$ 181 milhões, em linha com as projeções divulgadas para o ano.

O relatório de resultados completo da Comgás encontra-se disponível no site: ri.comgas.com.br. Apresentamos também, na página 27 deste relatório, a reconciliação contábil da visão Cosan para visão Comgás do Lucro Líquido.

B.4 Moove

O desempenho do volume de vendas da Moove no primeiro trimestre de 2019 foi marcado por expansão em todos os mercados de atuação. O volume total vendido de lubrificantes e óleo básico foi de 91 mil m³ no 1T19, aumento de 9% na comparação com o 1T18. Cabe lembrar que essa expansão de volumes foi impulsionada pelo início de operações de distribuição de lubrificantes em novos países nos últimos 12 meses.

O EBITDA do 1T19, ajustado pelos impactos de arrendamentos (IFRS 16), alcançou R\$ 81 milhões (+58% vs 1T18), beneficiado pela expansão do negócio de lubrificantes acabados no exterior, aumento do volume de vendas no Brasil alavancando o crescimento de volume no trimestre, bem como por sinergias operacionais.

EBITDA R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA	81,6	51,3	58,9%	60,6	34,6%
Arrendamentos (IFRS 16)	(0,4)	-	n/a	-	n/a
EBITDA Ajustado	81,2	51,3	58,1%	60,6	33,9%

B.5 Cosan Corporativo

O resultado deste segmento representa a estrutura corporativa da Cosan, ou seja, despesas com serviços de consultorias diversas e despesas com pessoal (salários, encargos e indenizações), além de efeitos resultantes de demandas judiciais diversas, incluindo as oriundas dos negócios contribuídos à Raízen anteriores a sua formação, bem como outros investimentos.

Despesas e EBITDA R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Despesas Gerais e Administrativas	(37,4)	(29,4)	27,4%	(40,2)	-6,8%
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	11,9	(16,9)	n/a	96,3	-87,6%
EBITDA Ex-Equivalência Patrimonial	(21,1)	(42,2)	-50,1%	58,4	n/a
(+) Equivalência Patrimonial	459,8	438,5	4,9%	1.221,5	-62,4%
EBITDA	438,7	396,3	10,7%	1.279,9	-65,7%
Arrendamentos (IFRS 16)	(1,1)	-	n/a	-	n/a
EBITDA Ajustado	437,6	396,3	10,4%	1.279,9	-65,8%

As despesas gerais e administrativas do Corporativo da Cosan somaram R\$ 37 milhões (+27%) no 1T19, em razão da maior concentração de gastos no período, mas em linha com as despesas esperadas para o ano de 2019.

As outras receitas (despesas) operacionais, compostas principalmente por despesas jurídicas e contingências, foram positivas em R\$ 12 milhões no trimestre, comparadas a despesa de R\$ 17 milhões no 1T18. A receita do trimestre é reflexo do ganho líquido de R\$ 13 milhões pela incorporação da parcela cindida dos ativos da Usina Santa Luiza S.A. à sua participação de 33%, conforme aprovado em assembleia em fevereiro de 2019.

C. Demais Linhas do Resultado Consolidado (exclui Raízen)

Resultado Financeiro

R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Custo da Dívida Bruta	(180,6)	(159,5)	13,3%	(32,5)	n/a
Bônus Perpétuos	(40,0)	(32,3)	23,7%	70,2	n/a
Juros de Dívidas Bancárias	(140,7)	(127,2)	10,6%	(102,7)	37,0%
Rendimento de Aplicações Financeiras e variação cambial de caixa	55,6	58,6	-5,1%	47,8	16,4%
(=) Juros da Dívida Líquida	(125,0)	(100,9)	23,9%	15,3	n/a
Outros Encargos e Variações Monetárias	(3,7)	3,6	n/a	378,9	n/a
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(9,6)	(10,2)	-5,2%	(5,9)	62,0%
Resultado Financeiro	(138,3)	(107,5)	28,7%	388,3	n/a

O custo da dívida bruta totalizou R\$ 181 milhões no período (+13%), impactado pelos juros referentes às debêntures emitidas pela Cosan. A depreciação do Real frente ao Dólar gerou impacto negativo no resultado (não-caixa), referente à parcela não protegida do Bônus Perpétuo. Os rendimentos de aplicações financeiras somaram R\$ 56 milhões, redução em linha com menor CDI no período. Desconsiderando o Bônus Perpétuo, os custos com juros da dívida líquida somaram R\$ 125 milhões no 1T19 (+24%), equivalente a 110% do CDI (média ponderada das dívidas da Cosan S.A. Contábil, i.e., excluindo Raízen).

Os outros encargos e variações monetárias somaram R\$ 4 milhões no 1T19, comparado a receita de R\$ 4 milhões no 1T18, afetados principalmente pela maior provisão para contingências, parcialmente compensado pela maior valorização das ações da Rumo S.A. no período. As despesas bancárias, fees e outros atingiram R\$ 10 milhões no trimestre, em linha com o mesmo trimestre do ano anterior.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Segue abaixo composição das despesas com IR/CS do 1T19 por unidade de negócio.

R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil
Lucro Operacional antes do IR/CS	279,3	58,0	351,8	(189,2)	499,8
Alíquota Nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
Despesa Teórica IR/CS	(95,0)	(19,7)	(119,6)	64,3	(169,9)
Diferenças Permanentes não tributáveis / Equivalência Patrimonial	(3,4)	(0,6)	145,6	(64,3)	77,3
Outros	(1,0)	4,9	17,9	-	21,8
Despesa Efetiva de IR/CS	(99,3)	(15,4)	43,9	-	(70,8)
Alíquota Efetiva de IR/CS (%)	35,6%	26,5%	-12,5%	0,0%	14,2%
Despesas com IR/CS					
Corrente	(118,2)	(11,0)	(2,0)	-	(131,2)
Diferido	18,9	(4,4)	47,6	-	62,1

Lucro Líquido

A Cosan apresentou lucro líquido de R\$ 396 milhões no 1T19 (+14% frente ao 1T18). Desconsiderando os efeitos não-recorrentes descritos na página 6 deste relatório, o lucro líquido ajustado do período seria de R\$ 401 milhões, 11% superior ao mesmo período do ano anterior, em função principalmente dos melhores resultados operacionais da Comgás e da Moove, além do início da consolidação proporcional dos resultados da Raízen Argentina, desde o 4T18.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 1º Trimestre de 2019

D. Empréstimos e Financiamentos

A **dívida bruta proforma da Cosan** (excluindo o PESA da Raízen Energia bem como os impactos da adoção da norma contábil IFRS16) encerrou o 1T19 em R\$ 18,2 bilhões, 7% superior ao 4T18, reflexo da emissão de R\$ 1,7 bilhão em debêntures pela “Cosan Corporativo” para financiamento da recompra das ações preferenciais da Comgás (CGAS5). Já a **dívida líquida proforma**, desconsiderando as obrigações com acionistas preferencialistas e os passivos de arrendamentos (IFRS 16), encerrou o trimestre com saldo de R\$ 10,5 bilhões (-5% versus 4T18) em função do maior saldo de caixa, principalmente na Raízen.

A alavancagem proforma, incluindo: (i) as obrigações com acionistas preferencialistas, (ii) a normalização do resultado e do caixa da Comgás pelo efeito da CCR e (iii) o ajuste dos passivos de arrendamentos (IFRS 16); foi de 2,0x no 1T19. Em base contábil (i.e., Comgás IFRS), a alavancagem seria de 2,2x.

Empréstimos e Financiamentos 1T19 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S.A.	Raízen Energia 50%	Raízen Combustíveis 50%	Cosan S.A. Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma	1.555,3	515,6	2.451,4	4.522,2	4.715,1	1.848,4	11.085,7
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	1.727,3	219,7	2.109,1	4.056,2	1.218,8	677,5	5.952,5
Endividamento Bruto	3.282,6	735,3	4.560,5	8.578,4	5.933,9	2.526,0	17.038,2
Itens com impacto caixa	(106,5)	14,9	1.546,2	1.454,6	(330,5)	(312,2)	811,9
Captação	-	19,3	1.692,6	1.712,0	823,4	109,0	2.644,4
Pagamento de principal	(108,5)	-	(3,8)	(112,3)	(1.096,9)	(398,8)	(1.607,9)
Pagamento de juros	(14,8)	(1,8)	(137,7)	(154,3)	(57,0)	(22,4)	(233,7)
Derivativos	16,9	(2,7)	(5,0)	9,2	-	-	9,2
Itens sem impacto caixa	76,2	8,0	113,7	197,9	147,5	(41,0)	304,4
Provisão de juros (accrual)	51,3	6,2	98,1	155,6	69,7	27,9	253,2
Variação monetária e ajuste de MTM dívida	27,4	3,3	45,0	75,8	25,6	1,0	102,4
Variação cambial líquida de derivativos	(2,6)	(1,5)	(29,4)	(33,4)	52,3	(70,0)	(51,2)
Saldo final de endividamento bruto	3.252,4	758,2	6.220,4	10.231,0	5.750,9	2.172,8	18.154,6
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	1.796,8	612,9	2.247,4	4.657,0	1.594,9	1.409,3	7.661,2
Saldo final de dívida líquida Proforma	1.455,6	145,4	3.973,0	5.574,0	4.155,9	763,5	10.493,4
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	1.113,5	1.113,5	-	-	1.113,5
Passivo de arrendamentos (IFRS 16)	14,8	34,9	29,5	79,2	1.915,8	279,9	2.274,9
Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias	1.470,5	180,3	5.116,0	6.766,7	6.071,8	1.043,4	13.881,9

E. Reconciliação da Variação da Dívida Líquida

Demonstração de Fluxo de Caixa 1T19	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Elimin.	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Elim.	Cosan S.A. Proforma
Saldo Inicial de Dívida Líquida	(1.555,3)	(515,6)	(2.451,4)	-	(4.522,2)	(6.563,5)	-	(11.085,7)
Saldo Final de Dívida Líquida	(1.455,6)	(145,4)	(3.973,0)	-	(5.574,0)	(4.919,4)	-	(10.493,4)
Variação da dívida líquida	99,7	370,2	(1.521,6)	-	(1.051,8)	1.644,1	-	592,3
Itens sem efeito caixa	76,2	8,0	113,7	-	197,9	106,5	-	304,4
Provisão de juros (accrual)	51,3	6,2	98,1	-	155,6	97,6	-	253,2
Variação monetária e ajuste de MTM da dívida	27,4	3,3	45,0	-	75,8	26,6	-	102,4
Variação cambial, líquida de derivativos	(2,6)	(1,5)	(29,4)	-	(33,4)	(17,7)	-	(51,2)
Variação da dívida líquida caixa	175,9	378,2	(1.407,9)	-	(853,8)	1.750,6	-	896,8
Reconciliação geração/(consumo) da dívida líquida caixa								
EBITDA	447,1	81,6	438,7	(189,2)	778,2	974,7	(305,3)	1.447,5
Efeitos não caixa no EBITDA	(38,0)	13,5	(490,0)	189,2	(325,3)	(88,1)	305,3	(108,0)
Variação de Ativos e Passivos	(98,1)	(140,4)	(9,1)	(1,2)	(248,9)	1.748,0	-	1.499,1
Resultado financeiro operacional	22,3	1,6	27,3	-	51,2	(81,1)	-	(29,8)
Fluxo de Caixa Operacional	333,3	(43,8)	(33,0)	(1,2)	255,3	2.553,5	-	2.808,8
CAPEX	(146,2)	(3,3)	(1,8)	-	(151,3)	(584,7)	-	(736,0)
Outros	0,0	0,0	(26,0)	0,0	(26,0)	55,5	-	29,5
Fluxo de Caixa de Investimento	(146,2)	(3,3)	(27,8)	0,0	(177,3)	(529,3)	-	(706,5)
Outros Efeitos ex Dívida	(0,8)	(0,9)	(1.599,8)	-	(1.601,5)	(45,6)	-	(1.647,1)
Aporte de acionistas não controladores	-	434,0	-	(0,0)	434,0	-	-	434,0
Dividendos recebidos	-	-	237,5	(7,0)	230,5	-	(219,8)	10,7
Cosan S.A.	-	-	0,0	-	0,0	-	219,8	219,8
Comgás	(10,5)	-	-	8,3	(2,2)	-	-	(2,2)
Raízen	-	-	-	-	-	(234,8)	-	(234,8)
Dividendos Pagos	(10,5)	-	0,0	8,3	(2,2)	(234,8)	219,8	(17,2)
Impacto var. cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(7,7)	15,1	-	7,4	6,7	-	14,1
Variação da dívida líquida caixa	175,9	378,2	(1.407,9)	(0,0)	(853,8)	1.750,6	-	896,8

F. Reconciliação do Fluxo de Caixa

Apresentamos abaixo a reconciliação da geração (consumo) de caixa líquido para o acionista (FCFE) em base contábil (“Cosan S.A.”) e em base proforma (“Cosan S.A. Proforma”) que leva em consideração 50% dos resultados da Raízen.

A geração de caixa líquida (FCFE) do 1T19, em base proforma, totalizou R\$ 1,7 bilhão (-7%). Os principais efeitos deste trimestre estão concentrados no fluxo de caixa de investimentos, descritos a seguir: (i) dispêndio de R\$ 1,6 bilhão para aquisição das ações preferenciais da Comgás pela Cosan; (ii) emissão de Debêntures na “Cosan Corporativo” no total de R\$ 1,7 bilhão para financiamento da OPA voluntária mencionada anteriormente; e (iii) conclusão da capitalização pela CVC Funds na Moove, com um aporte de R\$ 434 milhões no negócio. Vale lembrar que a base de comparação para a geração de caixa (1T18) foi positivamente impactada pela entrada de caixa de R\$ 1,3 bilhão referente à venda dos direitos creditórios pela Cosan.

Demonstração do Fluxo de Caixa 1T19 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S.A. Proforma	1T18 Cosan S.A. Proforma	Var. %
EBITDA	447,1	81,6	438,7	(189,2)	778,2	974,7	(305,3)	1.447,5	1.192,5	21,4%
Efeitos não caixa no EBITDA	(38,0)	13,5	(490,0)	189,2	(325,3)	(88,1)	305,3	(108,0)	86,8	n/a
Varição de Ativos e Passivos	(98,1)	(140,4)	(9,1)	(1,2)	(248,9)	1.748,0	-	1.499,1	2.086,8	-28,2%
Resultado financeiro operacional	22,3	1,6	27,3	-	51,2	(81,1)	-	(29,8)	(73,1)	-59,2%
Fluxo de Caixa Operacional	333,3	(43,8)	(33,0)	(1,2)	255,3	2.553,5	-	2.808,8	3.293,0	-14,7%
CAPEX	(146,2)	(3,3)	(1,8)	-	(151,3)	(584,7)	-	(736,0)	(692,1)	6,3%
Outros	0,0	0,0	(26,0)	0,0	(26,0)	55,5	-	29,5	59,9	-50,8%
Fluxo de Caixa de Investimento	(146,2)	(3,3)	(27,8)	0,0	(177,3)	(529,3)	-	(706,5)	(632,2)	11,8%
Captação de dívida	-	19,3	1.692,6	-	1.712,0	932,4	-	2.644,4	109,8	n/a
Pagamento de principal	(108,5)	-	(3,8)	-	(112,3)	(1.495,7)	-	(1.607,9)	(769,6)	n/a
Pagamento de juros	(14,8)	(1,8)	(137,7)	-	(154,3)	(82,3)	-	(236,6)	(206,5)	14,6%
Pagamento de arrendamentos	(0,8)	(0,4)	(1,1)	-	(2,2)	(44,3)	-	(46,5)	-	n/a
Derivativos	16,9	(2,7)	(5,0)	-	9,2	-	-	9,2	30,2	-69,4%
Outros	(0,0)	433,5	(1.598,7)	(0,0)	(1.165,2)	1,5	-	(1.163,7)	5,9	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamento	(107,2)	448,0	(53,6)	(0,0)	287,2	(688,3)	-	(401,2)	(830,1)	-51,7%
Dividendos recebidos	-	-	237,5	(7,0)	230,5	-	(219,8)	10,7	0,0	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	79,9	400,9	123,1	(8,3)	595,6	1.335,9	(219,8)	1.711,8	1.830,7	-6,5%
Cosan S.A.	-	-	0,0	-	0,0	-	219,8	219,8	408,2	-46,1%
Comgás	(10,5)	0	0	8,3	(2,2)	-	-	(2,2)	(36,3)	-93,9%
Raízen	-	-	-	-	-	(234,8)	-	(234,8)	(445,3)	-47,3%
Dividendos Pagos	(10,5)	-	0,0	8,3	(2,2)	(234,8)	219,8	(17,2)	(73,5)	-76,6%
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(7,7)	15,1	-	7,4	6,7	-	14,1	13,9	1,3%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	69,4	393,1	138,3	(0,0)	600,8	1.107,9	-	1.708,7	1.771,2	-3,5%

R\$ MM	Raízen Energia	Raízen Combustíveis
Fluxo de Caixa Operacional	1.369,5	1.184,1
Fluxo de Caixa de Investimentos	(539,2)	9,9
Fluxo de Caixa de Financiamento	(464,9)	(223,4)
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	365,3	970,6

G. Guidance

Retomamos a apresentação nesta seção do *guidance* para 2019 para cada um dos parâmetros chave nos resultados consolidados da Cosan e de suas subsidiárias, além do *guidance* da Raízen Energia para o ano-safra 2019/20, que teve início em abril de 2019 e se encerrará em março de 2020.

As demais seções deste Relatório de Resultados também podem conter projeções. Tais projeções e *guidance* são apenas estimativas e indicativas, não sendo garantia de quaisquer resultados futuros.

O EBITDA consolidado da Cosan é apresentado em base proforma, que inclui 50% dos resultados da Raízen Combustíveis e Raízen Energia. Vale lembrar que os resultados da Raízen não são contabilmente consolidados proporcionalmente na Cosan, sendo reconhecido apenas seu lucro na linha "Resultado de Equivalência Patrimonial". Para fins de comparabilidade dos resultados, são ajustados no EBITDA da Cosan e dos negócios os efeitos não recorrentes destacados nos relatórios trimestrais de resultados, incluindo os efeitos de arrendamentos (IFRS 16).

		Realizado 2018 (jan-dez)	Guidance 2019 (jan-dez)
Cosan S.A. Consolidado	EBITDA Proforma ²⁶ (R\$ MM)	5.038	5.600 ≤ Δ ≤ 6.000
Raízen Combustíveis	EBITDA ²⁶ (R\$ MM)	2.773	2.900 ≤ Δ ≤ 3.200
	Investimentos ²⁷ (R\$ MM)	857	950 ≤ Δ ≤ 1.150
Raízen Argentina	EBITDA ²⁶ (U\$ MM)	n/a	210 ≤ Δ ≤ 260
	Investimentos (U\$ MM)	n/a	100 ≤ Δ ≤ 140
Comgás	EBITDA Normalizado ²⁶ (R\$ MM)	1.938	1.950 ≤ Δ ≤ 2.100
	Investimentos ²⁷ (R\$ MM)	530	400 ≤ Δ ≤ 900
Moove	EBITDA ²⁶ (R\$MM)	237	260 ≤ Δ ≤ 290

		Realizado Safra 2018/19 (abr/18-mar/19)	Guidance Safra 2019/20 (abr/19-mar/20)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	59.724	61.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	EBITDA ²⁶ (R\$ MM)	2.891	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800
	Investimentos (R\$ MM)	2.642	2.700 ≤ Δ ≤ 2.900

Nota 26: O EBITDA Proforma da Cosan S.A. Consolidado e de seus negócios consideram, tanto no resultado quanto no *guidance*, os ajustes que são devidamente destacados nos relatórios de resultado da Companhia a cada trimestre, ou seja, reflete os resultados recorrentes das operações, excluindo eventuais efeitos pontuais.

Nota 27: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.

I. Demonstrações Financeiras

I.1 Cosan S.A. Consolidado Contábil

Indicadores	1T19	1T18	Var.%	4T18
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(out-dez)
EBITDA	778,2	682,0	14,1%	1.759,2
Investimentos²⁸	184,5	123,2	49,8%	213,4

Demonstração do Resultado do Exercício	1T19	1T18	Var.%	4T18
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(out-dez)
Receita operacional líquida	3.094,7	2.155,8	43,5%	2.810,8
Custo dos produtos vendidos	(2.325,3)	(1.521,1)	52,9%	(2.147,9)
Lucro bruto	769,4	634,8	21,2%	662,9
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(420,0)	(370,0)	13,5%	(466,9)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16,5	(18,3)	n/a	878,6
Resultado financeiro	(138,3)	(107,5)	28,7%	388,3
Equivalência patrimonial	272,3	293,5	-7,2%	546,8
Imposto de renda e contribuição social	(70,8)	(54,8)	29,3%	(515,8)
Participação de não controladores	(33,3)	(32,0)	4,1%	(166,9)
Lucro líquido	395,7	345,7	14,5%	1.327,0

Balanço Patrimonial	1T19	4T18
R\$ MM	31/03/19	31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	3.488	2.697
Títulos e valores mobiliários	1.169	1.359
Duplicatas a receber de clientes	1.408	1.128
Estoques	468	453
Instrumentos financeiros e derivativos	1.586	1.516
Outros ativos circulante	1.745	1.774
Outros ativos não circulante	1.762	1.473
Investimentos	8.322	8.412
Imobilizado	482	498
Intangível	9.472	9.479
Ativo Total	29.902	28.790

Empréstimos e financiamentos	11.688	9.957
Instrumentos financeiros e derivativos	22	26
Fornecedores	1.556	1.472
Ordenados e salários a pagar	88	132
Outros passivos circulante	1.271	1.225
Outros passivos não circulante	5.147	5.055
Patrimônio líquido	10.129	10.923
Passivo Total	29.902	28.790

Nota 28: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.

I.2 Raízen Combustíveis Consolidado

Indicadores R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA	1.059,2	662,4	59,9%	939,2	12,8%
EBITDA ajustado	946,3	732,3	29,2%	899,2	5,2%
Investimentos²⁹	392,0	257,2	52,4%	345,3	13,5%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Receita operacional líquida	23.161,3	19.495,0	18,8%	25.061,4	-7,6%
Custo dos produtos vendidos	(21.899,5)	(18.521,7)	18,2%	(23.768,0)	-7,9%
Lucro bruto	1.261,8	973,3	29,6%	1.293,4	-2,4%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(669,1)	(480,4)	39,3%	(660,6)	1,3%
Despesas de vendas	(506,6)	(345,1)	46,8%	(502,0)	0,9%
Despesas gerais e administrativas	(162,6)	(135,3)	20,1%	(158,6)	2,5%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	280,6	99,4	n/a	185,2	51,6%
Resultado financeiro	(71,0)	(72,4)	-1,8%	59,8	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(183,4)	(142,9)	28,4%	(238,0)	-22,9%
Participação de não controladores	(20,8)	(15,2)	36,8%	(15,2)	36,5%
Lucro líquido	598,0	361,8	65,3%	624,6	-4,3%

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	2.819	1.355
Duplicatas a receber de clientes	2.386	2.552
Estoques	3.278	3.362
Instrumentos financeiros e derivativos	795	640
Ativo decorrentes de contratos com clientes	494	472
Outros ativos circulante	3.208	3.696
Outros ativos não circulante	2.573	2.001
Imobilizado	5.862	5.475
Intangível ³⁰	2.337	2.523
Ativo de contratos com clientes LP	2.220	2.141
Ativo Total	25.973	24.217

Empréstimos e financiamentos	5.091	5.636
Instrumentos financeiros e derivativos	89	31
Fornecedores	3.836	2.607
Ordenados e salários a pagar	144	110
Outros passivos circulante	5.871	5.145
Outros passivos não circulante	6.023	5.863
Patrimônio líquido	4.918	4.823
Passivo Total	25.973	24.217

Nota 29: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.

Nota 30: A partir do 2T18, com a adoção da norma IFRS 15, os ativos decorrentes de contratos com clientes foram reclassificados do Ativo Intangível para Ativos decorrentes de Contratos.

I.2.1 Raízen Combustíveis Brasil

Indicadores R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume total ('000 m³)	6.459	6.275	2,9%	6.781	-4,8%
EBITDA ajustado	714,0	732,3	-2,5%	817,1	-12,6%
<i>Margem EBITDA ajustado (R\$/m³)</i>	<i>111,0</i>	<i>116,7</i>	<i>-5,3%</i>	<i>120,5</i>	<i>-8,3%</i>
EBIT ajustado	505,6	563,9	-10,3%	643,9	-21,5%
Rebate	52,9	47,5	11,4%	51,8	2,1%
Investimentos³¹	276,8	257,2	7,7%	208,5	32,8%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Receita operacional líquida	20.033,2	19.495,0	2,8%	21.817,5	-8,2%
Etanol	2.057,6	1.717,4	19,8%	2.376,7	-13,4%
Gasolina	7.580,9	8.125,4	-6,7%	7.966,7	-4,8%
Diesel	8.954,8	8.401,6	6,6%	9.714,4	-7,8%
Aviação	1.336,3	1.144,7	16,7%	1.646,0	-18,8%
Outros	103,6	105,8	-2,0%	113,8	-8,9%
Custo dos produtos vendidos	(19.120,5)	(18.521,7)	3,2%	(20.693,3)	-7,6%
Lucro bruto	912,7	973,3	-6,2%	1.124,2	-18,8%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(473,6)	(480,4)	-1,4%	(485,8)	-2,5%
Despesas de vendas	(343,0)	(345,1)	-0,6%	(373,6)	-8,2%
Despesas gerais e administrativas	(130,7)	(135,3)	-3,4%	(112,2)	16,4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	260,6	99,4	n/a	173,6	50,2%
Resultado financeiro	33,9	(72,4)	n/a	67,5	-49,9%
Imposto de renda e contribuição social	(225,4)	(142,9)	57,8%	(229,8)	-1,9%
Participação de não controladores	(20,8)	(15,2)	36,8%	(15,2)	36,5%
Lucro líquido	487,3	361,8	34,7%	634,5	-23,2%

Balanço Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	2.317	863
Duplicatas a receber de clientes	2.048	2.180
Estoques	2.168	2.078
Instrumentos financeiros e derivativos	786	795
Ativo decorrentes de contratos com clientes	486	472
Outros ativos circulante	2.180	2.455
Outros ativos não circulante	2.094	1.898
Investimentos	3.203	3.510
Imobilizado	2.610	2.292
Intangível ³²	2.328	2.061
Ativo de contratos com clientes LP	2.200	2.141
Ativo Total	22.420	20.746

Empréstimos e financiamentos	4.698	4.665
Instrumentos financeiros e derivativos	89	31
Fornecedores	2.563	1.604
Ordenados e salários a pagar	104	74
Outros passivos circulante	4.976	4.520
Outros passivos não circulante	5.071	5.029
Patrimônio líquido	4.918	4.823
Passivo Total	22.420	20.746

Nota 31: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.

Nota 32: A partir do 2T18, com a adoção da norma IFRS 15, os ativos decorrentes de contratos com clientes foram reclassificados do Ativo Intangível para Ativos decorrentes de Contratos.

I.2.2 Raízen Combustíveis Argentina

Volume Vendido ('000 m³)	1T19 (jan-mar)	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume total	1.593,5	1.526,2	4,4%

Indicadores R\$ MM	1T19 (jan-mar)	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA	276,2	82,1	n/a
EBITDA Ajustado	232,3	82,1	n/a
Investimentos	115,1	136,7	-15,8%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Receita operacional líquida	3.128,1	3.243,9	-3,6%
Custo dos produtos vendidos	(2.779,0)	(3.074,7)	-9,6%
Lucro bruto	349,1	169,2	n/a
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(195,5)	(174,8)	11,8%
Despesas de vendas	(163,6)	(128,4)	27,4%
Despesas gerais e administrativas	(31,9)	(46,4)	-31,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	20,0	11,6	72,5%
Resultado financeiro	(104,9)	(7,7)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	42,0	(8,2)	n/a
Lucro líquido	110,7	(9,9)	n/a

Balanço Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	502	491
Duplicatas a receber de clientes	338	372
Estoques	1.110	1.284
Ativo decorrentes de contratos com clientes	8	-
Outros ativos circulante	1.037	1.123
Outros ativos não circulante	499	66
Imobilizado	3.252	3.182
Intangível	9	9
Ativo Total	6.755	6.527

Empréstimos e financiamentos	393	971
Fornecedores	1.273	1.004
Ordenados e salários a pagar	40	37
Outros passivos circulante	886	625
Outros passivos não circulante	961	835
Patrimônio líquido	3.203	3.056
Passivo Total	6.755	6.527

H.3 Raízen Energia

Indicadores	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	2018/19 (abr-mar)	2017/18 (abr-mar)	Var.% 18/19x17/18
EBITDA (R\$ MM)	890,2	955,3	-6,8%	2.903,4	3.043,5	-4,6%
EBITDA ajustado (R\$ MM)	926,7	999,8	-7,3%	2.890,8	4.089,1	-29,3%
EBIT (R\$ MM)	156,9	347,8	-54,9%	608,0	771,0	-21,1%
EBIT ajustado (R\$ MM)	196,2	392,3	-50,0%	598,1	1.816,5	-67,1%
CAPEX total (R\$ MM)	1.080,2	1.014,6	6,5%	2.641,7	2.378,7	11,1%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	2018/19 (abr-mar)	2017/18 (abr-mar)	Var.% 18/19x17/18
Receita operacional líquida	7.120,0	4.512,9	57,8%	22.405,6	14.752,4	51,9%
Custo dos produtos vendidos	(6.651,3)	(3.945,1)	68,6%	(20.842,7)	(12.620,6)	65,1%
Açúcar Próprio	(1.390,6)	(1.112,4)	25,0%	(3.377,9)	(3.974,6)	-15,0%
Etanol Próprio	(660,0)	(947,0)	-30,3%	(3.189,3)	(3.175,1)	0,4%
Cogeração de Energia Própria	(704,3)	(101,7)	n/a	(3.084)	(533)	n/a
Revenda e Trading ³³	(1.993,7)	(1.124,1)	77,4%	(4.867,7)	(3.586,3)	35,7%
Trading de Derivados	(1.826,9)	(593,0)	n/a	(5.677,9)	(593,0)	n/a
Outros	(75,9)	(67,0)	13,3%	(645,5)	(758,2)	-14,9%
Lucro bruto	468,7	567,9	-17,5%	1.563,0	2.131,8	-26,7%
Despesas de vendas, gerais e admin.	(359,9)	(328,5)	9,6%	(1.464,9)	(1.446,7)	1,3%
Despesas de vendas	(235,5)	(155,1)	51,8%	(849)	(814)	4,3%
Despesas gerais e administrativas	(124,4)	(173,4)	-28,2%	(616)	(633)	-2,7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	48,0	108,5	-55,7%	510	86	n/a
Resultado financeiro	(155,1)	(36,3)	n/a	(437)	(171)	n/a
Equivalência patrimonial	4,7	(4,2)	n/a	31	(21)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	6,9	(72,4)	n/a	88	(74)	n/a
Participação de não controladores	(0,8)	(0,0)	n/a	(5)	(0)	n/a
Lucro líquido	12,6	235,0	-94,6%	285,2	504,5	-43,5%

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	3.190	2.438
Duplicatas a receber de clientes	974	1.061
Estoques	797	3.619
Instrumentos financeiros e derivativos	1.351	1.957
Ativos Biológicos	813	740
Outros ativos circulante	3.552	3.204
Outros ativos não circulante	8.720	4.658
Investimentos	573	568
Imobilizado	11.835	10.913
Intangível	3.630	3.627
Ativo Total	35.435	32.784

Empréstimos e financiamentos	12.162	12.702
Instrumentos financeiros e derivativos	1.146	1.223
Fornecedores	4.189	3.090
Ordenados e salários a pagar	399	344
Outros passivos circulante	2.743	2.449
Outros passivos não circulante	3.397	1.305
Patrimônio líquido	11.399	11.670
Passivo Total	35.435	32.784

Nota 33: Inclui operações de revenda e trading de açúcar, etanol e energia elétrica, incluindo os volumes comercializados pela WX.

I.4 Comgás

Volumes de vendas	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%
MM m³	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(out-dez)	1T19x4T18
Vendas de gás - sem termogeração	1.108	1.072	3,4%	1.151	-3,8%

Indicadores	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(out-dez)	1T19x4T18
EBITDA	447,1	374,4	19,4%	1.092,9	-59,1%
EBITDA normalizado	499,4	437,4	14,2%	1.180,5	-57,7%
EBITDA normalizado ajustado	498,6	437,4	14,0%	464,5	7,3%
Investimentos³⁴	181,2	111,9	61,9%	138,9	30,5%

Demonstração do Resultado do Exercício	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%
R\$ MM	(jan-mar)	(jan-mar)	1T19x1T18	(out-dez)	1T19x4T18
Receita operacional líquida	2.060,1	1.430,9	44,0%	1.915,3	7,6%
Venda de gás	1.886,8	1.327,5	42,1%	1.781,0	5,9%
Residencial	210,9	190,2	10,9%	265,3	-20,5%
Comercial	103,9	81,5	27,4%	108,4	-4,2%
Industrial	1.388,4	941,9	47,4%	1.233,2	12,6%
Cogeração	103,5	58,7	76,4%	96,9	6,8%
Automotivo	80,0	55,2	44,9%	77,2	3,6%
Construção - ICPC 01	159,9	89,5	78,7%	123,3	29,7%
Outros	13,4	13,9	-3,8%	11,0	21,3%
Custo dos produtos vendidos	(1.498,9)	(942,4)	59,0%	(1.441,6)	4,0%
Gás Natural	(1.339,0)	(852,9)	57,0%	(1.318,3)	1,6%
Construção - ICPC 01	(159,9)	(89,5)	78,7%	(123,3)	29,7%
Lucro bruto	561,1	488,4	-100,0%	473,7	18,5%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(232,8)	(231,2)	0,7%	(271,0)	-14,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	3,5	(0,3)	n/a	775,7	-99,6%
Resultado financeiro	(52,5)	(21,6)	n/a	221,8	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(99,3)	(76,3)	30,1%	(361,5)	-72,5%
Lucro líquido	179,9	159,0	13,2%	838,7	-78,5%

Balanço Patrimonial	1T19	4T18
R\$ MM	31/03/19	31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	865	603
Títulos e valores mobiliários	932	1.125
Duplicatas a receber de clientes	887	675
Estoques	63	65
Instrumentos financeiros e derivativos	375	369
Outros ativos circulante	492	641
Outros ativos não circulante	387	303
Intangível	8.272	8.280
Ativo Total	12.272	12.060

Empréstimos e financiamentos	3.627	3.652
Fornecedores	1.052	1.013
Ordenados e salários a pagar	36	64
Outros passivos circulante	209	159
Outros passivos não circulante	2.005	2.010
Patrimônio líquido	5.343	5.163
Passivo Total	12.272	12.060

Nota 34: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.

H.5 Moove

Volume Total 000 m³	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Volume total³⁵	91,1	83,7	8,9%	82,8	10,1%

Indicadores R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA	81,6	51,3	58,9%	60,6	34,6%
EBITDA Ajustado	81,2	51,3	58,1%	60,6	-99,0%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Receita operacional líquida	1.034,3	724,6	42,8%	887,2	16,6%
Custo dos produtos vendidos	(826,4)	(578,5)	42,8%	(697,4)	18,5%
Lucro bruto	208,0	146,1	42,4%	189,8	9,6%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(149,7)	(109,4)	36,8%	(155,7)	-3,9%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1,0	(1,1)	n/a	6,6	-84,3%
Resultado financeiro	(3,1)	(9,0)	-65,5%	(13,0)	-75,9%
Equivalência patrimonial	1,7	(5,1)	n/a	(0,6)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(15,4)	(8,5)	81,3%	(24,8)	-37,9%
Participação de não controladores	(0,6)	-	n/a	(0,1)	n/a
Lucro líquido	42,0	13,0	n/a	2,2	n/a

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	601	207
Títulos e valores mobiliários	12	13
Duplicatas a receber de clientes	523	447
Estoques	402	386
Instrumentos financeiros e derivativos	38	30
Outros ativos circulante	230	159
Outros ativos não circulante	870	752
Investimentos	16	14
Imobilizado	311	322
Intangível	1.193	1.192
Ativo Total	4.197	3.521

Empréstimos e financiamentos	797	759
Instrumentos financeiros e derivativos	-	4
Fornecedores	501	452
Ordenados e salários a pagar	33	38
Outros passivos circulante	487	500
Outros passivos não circulante	815	794
Patrimônio líquido	1.565	974
Passivo Total	4.197	3.521

Nota 35: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.

H.6 Cosan Corporativo

Indicadores R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA	438,7	396,3	10,7%	1.279,9	-65,7%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Receita operacional líquida	0,3	0,4	-23,6%	8,3	-96,3%
Lucro (prejuízo) bruto	0,3	0,3	17,5%	(0,6)	n/a
Despesas gerais e administrativas	(37,4)	(29,4)	27,4%	(40,2)	-6,8%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	11,9	(16,9)	n/a	96,3	-87,6%
Resultado financeiro	(82,8)	(76,8)	7,8%	179,5	n/a
Equivalência patrimonial	459,8	438,5	4,9%	1.221,5	-62,4%
Imposto de renda e contribuição social	43,9	30,1	46,0%	(129,5)	n/a
Lucro líquido	395,7	345,7	14,5%	1.327,0	-70,2%

Balanco Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	2.022	1.888
Títulos e valores mobiliários	226	221
Estoques	2	2
Instrumentos financeiros e derivativos	1.173	1.117
Outros ativos circulante	1.250	1.229
Outros ativos não circulante	1.642	1.537
Investimentos	14.529	13.541
Imobilizado	171	177
Intangível	8	7
Ativo Total	21.022	19.718

Empréstimos e financiamentos	7.264	5.546
Instrumentos financeiros e derivativos	22	22
Fornecedores	3	7
Ordenados e salários a pagar	19	31
Outros passivos circulante	835	816
Outros passivos não circulante	3.434	3.367
Patrimônio líquido	9.445	9.929
Passivo Total	21.022	19.718

I. Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

I.1 Cosan S.A. Consolidado Proforma, incluindo Raízen

Indicadores R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
EBITDA	1.447,5	1.192,5	21,4%	2.237,1	-35,3%
EBITDA ajustado	1.459,3	1.312,7	11,2%	1.483,8	-1,6%
Investimentos³⁶	920,6	759,0	21,3%	694,1	32,6%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)	Var.% 1T19x1T18	4T18 (out-dez)	Var.% 1T19x4T18
Receita operacional líquida	17.057,6	13.582,0	25,6%	17.208,4	-0,9%
Custo dos produtos vendidos	(15.422,9)	(12.176,6)	26,7%	(15.678,6)	-1,6%
Lucro bruto	1.634,7	1.405,4	16,3%	1.529,8	6,9%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(934,3)	(774,5)	20,6%	(965,6)	-3,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	180,6	85,7	n/a	1.181,3	-84,7%
Resultado financeiro	(251,4)	(161,8)	55,4%	392,3	n/a
Equivalência patrimonial	(30,7)	(7,0)	n/a	50,2	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(159,1)	(162,4)	-2,0%	(688,5)	-76,9%
Participação de não controladores	(44,1)	(39,6)	11,4%	(172,6)	-74,5%
Lucro líquido	395,7	345,7	14,5%	1.327,0	-70,2%

Balanço Patrimonial R\$ MM	1T19 31/03/19	4T18 31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	6.358	4.577
Títulos e valores mobiliários	1.303	1.375
Estoques	2.506	3.943
Instrumentos financeiros e derivativos	2.413	2.641
Ativo de contratos com clientes CP	247	236
Outros ativos circulante	5.489	5.362
Outros ativos não circulante	7.450	4.857
Investimentos	596	594
Imobilizado	9.322	8.684
Intangível ³⁷	12.456	12.553
Ativo de contratos com clientes LP	1.407	1.298
Ativo Total	49.547	46.121

Empréstimos e financiamentos	20.315	19.127
Instrumentos financeiros e derivativos	393	480
Fornecedores	5.569	4.321
Ordenados e salários a pagar	360	359
Outros passivos circulante	4.303	3.713
Outros passivos não circulante	8.339	7.062
Patrimônio líquido	10.268	11.059
Passivo Total	49.547	46.121

Nota 36: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis.

Nota 37: A partir do 1T18, com a adoção da norma IFRS 15, os ativos decorrentes de contratos com clientes da Raízen Combustíveis foram reclassificados do Ativo Intangível para Ativos decorrentes de Contratos.

J. Demonstrações Financeiras, visão Cosan

J.1 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Combustíveis para visão Cosan

R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)
EBITDA - Visão Raízen Combustíveis	1.055,9	775,3
Baixa de valor justo dos ativos	(16,6)	(15,1)
Ativos decorrentes de contratos com clientes	(16,0)	(98,2)
Ajuste de lucro não realizado	35,9	0,4
EBITDA - Visão Cosan	1.059,2	662,4
Lucro líquido - Visão Raízen Combustíveis	571,3	380,7
Depreciação e Amortização	(18,5)	(17,0)
Baixa de valor justo dos ativos	(16,6)	(15,1)
Imposto de Renda (34%)	12,0	10,9
Ajuste de lucro não realizado	49,9	2,3
Lucro líquido - Visão Cosan	598,0	361,8

J.2 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Energia para visão Cosan

R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)
EBITDA - Visão Raízen Energia	890,1	965,8
Baixa de valor justo dos ativos	(4,0)	(11,2)
Ajuste de lucro não realizado	4,1	0,7
EBITDA - Visão Cosan	890,2	955,3
Lucro líquido - Visão Raízen Energia	38,4	270,6
Depreciação e Amortização	(37,1)	(41,4)
Baixa de valor justo dos ativos	(4,0)	(11,2)
Despesa financeira	(2,0)	(2,0)
Imposto de Renda (34%)	14,7	18,6
Ajuste de lucro não realizado	2,7	0,5
Lucro líquido - Visão Cosan	12,6	235,0

J.3 Reconciliação dos resultados de visão Comgás para visão Cosan

R\$ MM	1T19 (jan-mar)	1T18 (jan-mar)
Lucro líquido - Visão Comgás	200,1	179,1
Ajustes de amortização	(30,5)	(30,5)
Imposto de renda e contribuição social diferido	10,4	10,4
Lucro líquido - Visão Cosan	179,9	159,0

Notas Explicativas

Cosan S.A.

Demonstrações financeiras intermediárias

Em 31 de março de 2019



Notas Explicativas

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR	3
Balanços patrimoniais	5
Demonstrações de resultados do período.....	7
Demonstrações de outros resultados abrangentes	8
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	9
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	11
Demonstrações do valor adicionado	14
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias	15



Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da
Cosan S.A.
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Cosan S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, 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 o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e a IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. 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**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos***Demonstrações do valor adicionado***

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de maio de 2019.

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Rogério Hernandez Garcia
Contador CRC 1SP213431/O-5

Notas Explicativas

Balancos patrimoniais
(Em milhares de Reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018 (Reclassificado)
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	896.468	928.077	3.487.723	2.696.947
Títulos e valores mobiliários	5.2	101.373	137.313	1.169.263	1.359.232
Contas a receber de clientes	5.3	-	-	1.408.275	1.128.304
Instrumentos financeiros derivativos	5.7	31.173	45.680	185.855	178.545
Estoques	7	-	-	468.133	452.904
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	259.789	248.210	70.995	70.083
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		108.697	115.359	137.646	217.495
Outros tributos a recuperar	6	3.713	3.708	603.947	601.018
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		13.114	34.354	13.114	27.309
Outros ativos financeiros		511.923	454.449	511.923	454.449
Outros ativos		107.300	109.100	407.079	403.259
Ativo circulante		2.033.550	2.076.250	8.463.953	7.589.545
Contas a receber de clientes	5.3	-	-	20.524	21.826
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	-	-	508.662	494.498
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	491.310	495.188	58.736	62.715
Outros tributos a recuperar	6	40.261	40.261	55.381	54.698
Depósitos judiciais	13	350.325	354.554	516.938	508.398
Instrumentos financeiros derivativos	5.7	1.010.295	938.034	1.400.229	1.337.337
Outros ativos		152.813	90.227	237.427	104.024
Investimentos em associadas	8	12.927.411	11.711.240	334.599	334.518
Investimentos em controladas em conjunto	9	2.465.682	2.491.512	7.987.127	8.077.907
Ativos de contrato		-	-	297.033	227.261
Direito de uso		28.811	-	67.767	-
Imobilizado	10.1	65.350	66.651	481.858	498.413
Intangível	10.2	2.895	3.182	9.472.084	9.478.620
Ativo não circulante		17.535.153	16.190.849	21.438.365	21.200.215
Total do ativo		19.568.703	18.267.099	29.902.318	28.789.760

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas

Balancos patrimoniais
(Em milhares de Reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Passivos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	570.993	-	1.813.719	1.161.203
Arrendamentos		2.198	-	10.841	-
Instrumentos financeiros derivativos	5.7	-	-	-	3.880
Fornecedores	5.6	1.845	4.509	1.556.179	1.472.203
Ordenados e salários a pagar		18.271	29.418	87.830	132.321
Imposto de renda e contribuição social correntes		3.538	13.952	27.636	28.242
Outros tributos a pagar	11	113.211	110.507	328.356	209.878
Dividendos a pagar		422.726	422.726	423.759	427.232
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	302.308	306.864	220.300	207.989
Outros passivos financeiros		-	-	95.267	117.997
Outras contas a pagar		35.333	39.646	165.036	233.273
Passivo circulante		1.470.423	927.622	4.728.923	3.994.218
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	1.129.963	-	9.874.437	8.795.935
Arrendamentos		27.071	-	68.290	-
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias		1.113.523	1.097.490	1.113.523	1.097.490
Instrumentos financeiros derivativos	5.7	22.087	21.714	22.136	21.834
Outros tributos a pagar	11	143.213	144.381	149.605	150.844
Provisão para demandas judiciais	13	349.922	306.351	911.322	848.515
Investimentos com passivo a descoberto	8	112.641	75.273	-	-
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	5.342.709	5.329.245	-	-
Obrigações de benefício pós-emprego	21	159	162	585.465	579.823
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	154.698	186.682	1.691.392	1.740.380
Outras contas a pagar		257.447	249.464	627.733	637.588
Passivo não circulante		8.653.433	7.410.762	15.043.903	13.872.409
Total do passivo		10.123.856	8.338.384	19.772.826	17.866.627
Patrimônio líquido	14				
Capital social		4.418.476	4.418.476	4.418.476	4.418.476
Ações em tesouraria		(627.913)	(627.913)	(627.913)	(627.913)
Reserva de capital		(304.200)	391.174	(304.200)	391.174
Outros componentes do patrimônio líquido		(280.198)	(95.994)	(280.198)	(95.994)
Reservas de lucros		5.842.972	5.842.972	5.842.972	5.842.972
Lucros acumulados		395.710	-	395.710	-
Patrimônio líquido atribuível aos:					
Acionistas controladores		9.444.847	9.928.715	9.444.847	9.928.715
Acionistas não controladores	8.2	-	-	684.645	994.418
Total do patrimônio líquido		9.444.847	9.928.715	10.129.492	10.923.133
Total do passivo e patrimônio líquido		19.568.703	18.267.099	29.902.318	28.789.760

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas

Demonstrações de resultados do período
(Em milhares de Reais – R\$, exceto resultado por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receita operacional líquida	16	-	-	3.094.696	2.155.842
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	17	-	-	(2.325.282)	(1.521.062)
Resultado bruto		-	-	769.414	634.780
Despesas de vendas	17	-	-	(261.179)	(241.241)
Despesas gerais e administrativas	17	(32.022)	(23.426)	(158.780)	(128.801)
Outras (despesas) receitas, líquidas	18	15.745	(15.476)	16.453	(18.265)
Despesas operacionais		(16.277)	(38.902)	(403.506)	(388.307)
(Prejuízo) / lucro antes do resultado da equivalência patrimonial, do resultado financeiro líquido e dos impostos		(16.277)	(38.902)	365.908	246.473
Equivalência patrimonial em associadas	8	428.979	491.067	(31.548)	(4.191)
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	9	(25.829)	(28.596)	303.833	297.657
Resultado de equivalência patrimonial		403.150	462.471	272.285	293.466
Despesas financeiras		(154.698)	(91.861)	(323.365)	(112.538)
Receitas financeiras		99.369	41.460	137.740	115.690
Variação cambial líquida		(26.843)	(17.612)	(42.682)	(38.086)
Derivativos		60.751	(66.972)	89.961	(72.522)
Resultado financeiro líquido	19	(21.421)	(134.985)	(138.346)	(107.456)
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social		365.452	288.584	499.847	432.483
Imposto de renda e contribuição social	12				
Corrente		-	-	(131.249)	57.775
Diferido		30.258	57.132	60.422	(112.544)
		30.258	57.132	(70.827)	(54.769)
Resultado líquido do período		395.710	345.716	429.020	377.714
Resultado líquido do período atribuído aos:					
Acionistas controladores		395.710	345.716	395.710	345.716
Acionistas não controladores		-	-	33.310	31.998
		395.710	345.716	429.020	377.714
Resultado líquido do período básico por ação ordinária das:					
Operações continuadas	15	R\$0,99925	R\$0,84407	R\$0,99925	R\$0,84407
		R\$0,99925	R\$0,84407	R\$0,99925	R\$0,84407
Resultado líquido do período diluído por ação ordinária das:					
Operações continuadas	15	R\$0,99614	R\$0,84163	R\$0,99614	R\$0,84163
		R\$0,99614	R\$0,84163	R\$0,99614	R\$0,84163

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas

Demonstrações de outros resultados abrangentes
(Em milhares de Reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Resultado líquido do período	395.710	345.716	429.020	377.714
Outros resultados abrangentes				
Itens que podem ser				
subsequentemente				
reclassificados para o resultado:				
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	(4.338)	(18.760)	(8.034)	(18.760)
Resultado com <i>hedge</i> de fluxo de caixa em controladas em conjunto	(179.877)	3.317	(179.877)	3.317
Variação líquida no valor justo de ativos financeiros	-	32	-	32
Realização do valor justo de propriedade para investimento	11	-	11	-
	(184.204)	(15.411)	(187.900)	(15.411)
Outros resultados abrangentes, líquidos de imposto de renda e contribuição social	(184.204)	(15.411)	(187.900)	(15.411)
Resultado abrangente total	211.506	330.305	241.120	362.303
Resultado abrangente atribuível aos:				
Acionistas controladores	211.506	330.305	211.506	330.305
Acionistas não controladores	-	-	29.614	31.998
	211.506	330.305	241.120	362.303

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido (Em milhares de Reais - R\$)

	Reserva de capital				Outros componentes do patrimônio líquido	Reservas de Lucros					Participação de acionistas não controladores (Nota 8.2)	Total do patrimônio líquido	
	Capital social	Ações em tesouraria	Transações societárias - Lei 6.404	Transações de capital		Legal	Reserva estatutária	Lucros a realizar	Retenção de lucros	Lucros acumulados			Total
Saldo em 1º de janeiro de 2019	4.418.476	(627.913)	367.979	23.195	(95.994)	82.616	4.560.371	171.021	1.028.964	-	9.928.715	994.418	10.923.133
Resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	395.710	395.710	33.310	429.020
Outros resultados abrangentes - Nota 14													
Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa em controladas em conjunto	-	-	-	-	(179.877)	-	-	-	-	-	(179.877)	-	(179.877)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	-	-	-	-	(4.338)	-	-	-	-	-	(4.338)	(3.696)	(8.034)
Variação líquida no valor justo de ativos financeiros	-	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11	-	11
Total de outros resultados abrangentes, líquidos de impostos	-	-	-	-	(184.204)	-	-	-	-	395.710	211.506	29.614	241.120
Contribuição e distribuições para os acionistas													
Transações com pagamento baseado em ações - Nota 22	-	-	-	2.405	-	-	-	-	-	-	2.405	83	2.488
Total de contribuições e distribuições de e para os acionistas	-	-	-	2.405	-	-	-	-	-	-	2.405	83	2.488
Transações com os acionistas													
Mudança de participação societária - Comgás - Nota 8.1.a (i)	-	-	-	(822.689)	-	-	-	-	-	-	(822.689)	(776.548)	(1.599.237)
Mudança de participação societária - Moove - Nota 8.1.a (ii)	-	-	-	124.910	-	-	-	-	-	-	124.910	437.078	561.988
Total de transações com os acionistas	-	-	-	(697.779)	-	-	-	-	-	-	(697.779)	(339.470)	(1.037.249)
Saldo em 31 de março de 2019	4.418.476	(627.913)	367.979	(672.179)	(280.198)	82.616	4.560.371	171.021	1.028.964	395.710	9.444.847	684.645	10.129.492

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido (Em milhares de Reais - R\$)

	Reserva de capital				Outros componentes do patrimônio líquido	Reservas de Lucros						Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social	Ações em tesouraria	Transações societárias - Lei 6.404	Transações de capital		Legal	Reserva estatutária	Lucros a realizar	Retenção de lucros	Lucros acumulados	Total		
Saldo em 31 de dezembro de 2017	3.999.075	(114.413)	604.580	95.240	(55.646)	190.726	3.520.703	171.021	1.035.384	-	9.446.670	850.595	10.297.265
Novas normas e interpretações e alterações adotadas pela Companhia	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.080)	-	(5.080)	(1.280)	(6.360)
Saldo em 1º de janeiro de 2018	3.999.075	(114.413)	604.580	95.240	(55.646)	190.726	3.520.703	171.021	1.030.304	-	9.441.590	849.315	10.290.905
Resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345.716	345.716	31.998	377.714
Outros resultados abrangentes - Nota 14													
Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa em controladas em conjunto	-	-	-	-	3.317	-	-	-	-	-	3.317	-	3.317
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	-	-	-	-	(18.760)	-	-	-	-	-	(18.760)	-	(18.760)
Variação líquida no valor justo de ativos financeiros	-	-	-	-	32	-	-	-	-	-	32	-	32
Total de outros resultados abrangentes, líquidos de impostos	-	-	-	-	(15.411)	-	-	-	-	345.716	330.305	31.998	362.303
Contribuição e distribuições para os acionistas													
Opção sobre ações exercidas	-	13.538	-	-	-	-	-	-	-	-	13.538	-	13.538
Ações próprias adquiridas	-	(9.996)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.996)	-	(9.996)
Transações com pagamento baseado em ações - Nota 22	-	-	-	2.032	-	-	-	-	-	-	2.032	61	2.093
Total de contribuições e distribuições de e para os acionistas	-	3.542	-	2.032	-	-	-	-	-	-	5.574	61	5.635
Total de transações com os acionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de março de 2018	3.999.075	(110.871)	604.580	97.272	(71.057)	190.726	3.520.703	171.021	1.030.304	345.716	9.777.469	881.374	10.658.843

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas

Demonstrações dos fluxos de caixa
(Em milhares de Reais - R\$)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social		365.452	288.584	499.847	432.483
Ajustes para:					
Depreciação e amortização		3.311	1.342	140.017	142.102
Equivalência patrimonial em subsidiárias e associadas	8	(428.979)	(491.067)	31.548	4.191
Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	9	25.829	28.596	(303.833)	(297.657)
Resultado nas alienações de ativo imobilizado e intangível		-	-	5.859	1.254
Transações com pagamento baseado em ações		1.933	1.781	2.488	2.093
Provisão para demandas judiciais		21.232	10.504	23.247	10.302
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos		35.893	136.994	173.973	145.530
Provisão de bônus e participação no resultado		3.579	4.098	17.071	15.715
Perda esperada em créditos de liquidação duvidosa		-	-	2.816	5.367
Outros		(57.440)	(1.720)	(104.494)	(3.043)
		(29.190)	(20.888)	488.539	458.337
Variação em:					
Contas a receber de clientes		-	-	(273.154)	(34.680)
Estoques		-	-	(19.360)	33.535
Outros tributos a recuperar		10.204	(265)	123.011	(9.110)
Imposto de renda e contribuição social		(10.032)	(5.264)	(49.571)	(82.279)
Partes relacionadas, líquidas		(3.310)	(30.490)	(4.626)	(33.997)
Fornecedores		(2.711)	(1.684)	63.002	58.951
Ordenados e salários a pagar		(14.726)	(18.052)	(64.136)	(74.671)
Provisão para demandas judiciais		684	56	(1.904)	(13.239)
Outros passivos financeiros		-	-	4.576	(5.054)
Depósito judicial		(663)	(27.002)	(2.744)	(14.168)
Recebimento de direitos creditórios		-	1.340.000	-	1.340.000
Gás pago e não retirado		-	-	78.593	-
Obrigações de benefício pós-emprego		-	-	(8.893)	(7.764)
Outros ativos e passivos, líquidos		1.290	8.416	(93.660)	(52.306)
		(19.264)	1.265.715	(248.866)	1.105.218
Caixa líquido (utilizado) gerado nas atividades operacionais					
		(48.454)	1.244.827	239.673	1.563.555
Fluxo de caixa de atividades de investimento					
Aporte de capital em subsidiárias e coligadas		(26.145)	(35.000)	(26.045)	-
Aquisições, líquidas de caixa adquirido	8.2	-	-	-	(35.869)
Título e valores mobiliários		37.394	(287.088)	205.557	(244.490)
Caixa recebido na venda de outros ativos permanentes		-	-	28	1.123
Dividendos recebidos de subsidiárias e associadas		7.045	112.942	-	-
Dividendos recebidos de controladas em conjunto		34.170	60.861	230.470	408.151
Adições ao imobilizado, intangível, ativos de contrato e direito de uso		(767)	(79)	(151.254)	(139.593)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de investimento					
		51.697	(148.364)	258.756	(10.678)

Notas Explicativas

Demonstrações dos fluxos de caixa
(Em milhares de Reais - R\$)

Fluxo de caixa de atividades de financiamento					
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	1.692.647	-	1.711.983	101.435
Amortização de principal sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	-	-	(112.280)	(689.097)
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	-	-	(154.304)	(152.497)
Amortização de principal sobre arrendamentos		(1.077)	-	(1.923)	-
Pagamento de juros sobre arrendamentos		-	-	(301)	-
Pagamento de instrumentos financeiros derivativos		(53.222)	(81.432)	(74.807)	(540.505)
Recebimento de instrumentos financeiros derivativos		48.328	124.246	84.049	570.667
Recursos provenientes de aporte de capital de acionistas não controladores	8.1	-	-	434.000	-
Partes relacionadas		(122.291)	(94.901)	-	-
Recompra de ações próprias		-	(9.996)	-	(9.996)
Aquisição de participações de acionista não controladores	8.1	(1.599.237)	-	(1.599.237)	-
Dividendos pagos		-	-	(2.229)	(36.291)
Opções de ações exercidas		-	13.538	-	13.538
Caixa líquido (utilizado) gerado nas atividades de financiamento		(34.852)	(48.545)	284.951	(742.746)
(Decréscimo) acréscimo em caixa e equivalentes de caixa		(31.609)	1.047.918	783.380	810.131
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		928.077	144.005	2.696.947	3.150.328
Efeito da variação cambial sobre o saldo de caixa e equivalentes de caixa		-	-	7.396	3.449
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		896.468	1.191.923	3.487.723	3.963.908
Informação complementar					
Impostos de renda e contribuição social pagos		-	-	41.490	43.869

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Transações que não envolveram caixa

Durante o período findo em 31 de março de 2019, a Companhia realizou as seguintes transações que não envolveram o caixa e, portanto, não estão refletidas na demonstração dos fluxos de caixa:

- i. Aquisições de ativos para construção da rede de distribuição com pagamento a prazo, no montante de R\$35.035.
- ii. Ativo de contraprestação contingente na subsidiária Moove, com liquidação

Notas Explicativas**Demonstrações dos fluxos de caixa**
(Em milhares de Reais - R\$)

financeira a prazo, no montante de R\$128.000 (Nota 8.1).

- iii. Reconhecimento de ações indenizatórias, no montante de R\$50.284 (Nota 18).

Apresentação de juros e dividendos

- i. A Companhia classifica os dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos como fluxo de caixa das atividades de investimento, com o objetivo de evitar distorções nos seus fluxos de caixa operacionais em função do caixa proveniente destas operações através do aumento dos dividendos recebidos de empresas subsidiárias.
- ii. Os juros, recebidos ou pagos são classificados como fluxo de caixa nas atividades de financiamento, pois considera que se referem aos custos de obtenção de recursos financeiros.

Notas Explicativas

Demonstrações do valor adicionado
(Em milhares de Reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receitas				
Vendas de produtos e serviços líquidas de devoluções	-	-	3.839.522	2.742.902
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	40.942	(4.522)	39.614	(2.597)
Perda esperada em créditos de liquidação duvidosa	-	-	(2.814)	(5.367)
	40.942	(4.522)	3.876.322	2.734.938
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos dos produtos vendidos e serviços prestados	-	-	(2.321.274)	(1.512.023)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(39.042)	(20.190)	(128.544)	(100.566)
	(39.042)	(20.190)	(2.449.818)	(1.612.589)
Valor adicionado bruto	1.900	(24.712)	1.426.504	1.122.349
Retenções				
Depreciação e amortização	(3.311)	(1.342)	(140.017)	(142.102)
	(3.311)	(1.342)	(140.017)	(142.102)
Valor adicionado líquido produzido	(1.411)	(26.054)	1.286.487	980.247
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial em controladas e associadas	428.979	491.067	(31.548)	(4.191)
Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	(25.829)	(28.596)	303.833	297.657
Receitas financeiras	99.369	48.170	136.393	113.278
	502.519	510.641	408.678	406.744
Valor adicionado total a distribuir	501.108	484.587	1.695.165	1.386.991
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos	11.138	10.100	152.999	127.126
Impostos, taxas e contribuições	(27.660)	(54.957)	832.110	654.590
Despesas financeiras e aluguéis	121.920	183.728	281.036	227.561
Participação dos acionistas não-controladores	-	-	33.310	31.998
Resultado com operação continuada	395.710	345.716	395.710	345.716
	501.108	484.587	1.695.165	1.386.991

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

1 Contexto operacional

A Cosan S.A. (“Cosan” ou “a Companhia”) é uma companhia de capital aberto com ações negociadas no Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, ou “B3”, sob a sigla CSAN3, e tem sua sede na cidade de São Paulo, Brasil e é controlada pela Cosan Limited, que detém 60,25% do seu capital social.

Em 21 de dezembro de 2018, foi celebrado contrato de investimentos entre a subsidiária Cosan Lubes Investments Limited (“Cosan Lubes” ou “Moove”) e CVC Fund VII (“CVC”), esta transação foi concluída em 29 de março de 2019. Mais informações vide nota 8.1.

Em 13 de março de 2019, a Companhia finalizou o leilão da oferta pública voluntária (“OPA”) para aquisição de ações preferenciais classe “A” (“Ações Preferenciais”) de emissão da subsidiária Companhia de Gás de São Paulo (“Comgás”), com aquisição de 19.496.165 Ações Preferenciais, que representaram 14,77% do capital social da subsidiária. Mais informações vide nota 8.1.

2 Declaração de conformidade

Estas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstrações Intermediárias e com as normas internacionais IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR.

Estas demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018 e devem ser lidas em conjunto.

As informações de notas explicativas que não sofreram alterações significativas com comparação a 31 de dezembro de 2018 não foram apresentadas integralmente nestas informações trimestrais.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas apresentam a reclassificação de saldos comparativos. O saldo de obras em andamento, no valor de R\$217.856, antes classificado dentro do intangível e o saldo de R\$9.405, antes classificado como outros ativos, de acordo com o CPC 47 / IFRS 15 vigente para os exercícios iniciados a partir de 1º de janeiro de 2018, deveriam ser classificados como ativos de contrato. É uma reclassificação entre contas do grupo do ativo não circulante, sem qualquer impacto no resultado dos períodos apresentados.

Nota	Consolidado		
	31/12/2018 (Publicado)	Reclassificação	31/12/2018 (Reclassificado)
Ativo			
Ativo circulante	7.589.545	-	7.589.545
Demais ativos não circulantes	11.390.310	-	11.390.310
Outros ativos	113.429	(9.405)	104.024
Intangível	9.696.476	(217.856)	9.478.620
Ativos de contrato	-	227.261	227.261
Ativo não circulante	21.200.215	-	21.200.215
Total do ativo	28.789.760	-	28.789.760

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

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela Administração em 10 de maio de 2019.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

3 Políticas contábeis

Estas demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018, exceto pela adoção do CPC 06 (R2)/IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil, cujos efeitos e alterações estão divulgados na Nota 3.1, vigentes a partir de 1º de janeiro de 2019. A Companhia não adotou antecipadamente nenhuma outra norma ou interpretação emitida que ainda não esteja em vigor.

3.1 Alteração em políticas contábeis adotadas pela Companhia

CPC 06 (R2)/IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil

O CPC 06 (R2)/IFRS 16 introduziu um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial de arrendatários. Como resultado, a Companhia, como arrendatária, reconheceu os ativos de direito de uso que representam seus direitos de utilizar os ativos subjacentes e os passivos de arrendamento que representam sua obrigação de efetuar pagamentos de arrendamento. A contabilidade do arrendador permanece semelhante às políticas contábeis anteriores.

A Companhia optou por utilizar a abordagem retrospectiva modificada, na qual o efeito cumulativo da adoção inicial é reconhecido como um ajuste no saldo de abertura dos lucros acumulados em 1º de janeiro de 2019. Portanto, a informação comparativa apresentada para 2018 não foi reapresentada, ou seja, é apresentada conforme anteriormente reportado de acordo com o CPC 06/IAS 17 e interpretações relacionadas. Os detalhes das mudanças nas políticas contábeis estão divulgados abaixo:

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

(a) Na definição de arrendamento

Anteriormente, a Companhia determinava, no início do contrato, se o mesmo era ou continha um arrendamento sob o ICPC 03/IFRIC 4 – Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. A Companhia agora avalia se um contrato é ou contém um arrendamento baseado na nova definição de arrendamento. De acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, um contrato é ou contém um arrendamento se transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação.

Na transição para o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia optou por aplicar o expediente prático de manter a avaliação de quais transações são arrendamentos, às quais aplicou o CPC 06 (R2)/IFRS 16. Os contratos que não foram identificados como arrendamentos de acordo com o CPC 06 (R1)/IAS 17 e o ICPC 03/IFRIC 4 não foram reavaliados. Por conseguinte, a nova definição de arrendamento de acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16 foi aplicada a contratos vigentes a partir de 1º de janeiro de 2019.

No início ou na reavaliação de um contrato que contém um componente de arrendamento, a Companhia aloca a contraprestação do contrato a cada componente de arrendamento e não arrendamento com base em seus preços individuais.

(b) No tratamento como arrendatária

A Companhia arrenda ativos, incluindo imóveis e equipamentos. Como arrendatária, a Companhia classificava anteriormente arrendamentos operacionais ou financeiros com base em sua avaliação sobre se o arrendamento transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade. De acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia reconhece os ativos de direito de uso e os passivos de arrendamento para a maioria dos arrendamentos, ou seja, esses arrendamentos são registrados no balanço patrimonial.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

No entanto, a Companhia optou por não reconhecer os ativos de direito de uso e os passivos de arrendamento para alguns arrendamentos de ativos de baixo valor (por exemplo, equipamentos de TI). A Companhia reconhece os pagamentos associados a esses arrendamentos como despesa pelo método linear ao longo do prazo do arrendamento.

A Companhia apresenta os valores contábeis dos ativos de direito de uso (incluindo ativos anteriormente classificados como arrendamentos financeiros) em uma linha específica do balanço designada “Direito de uso”. Da mesma forma, registra os passivos em uma conta distinta chamada “Arrendamentos”.

(i) Política contábil significativa

A Companhia reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento. O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente pelo custo e subsequentemente pelo custo menos qualquer depreciação acumulada e perdas ao valor recuperável, e ajustado pela taxa incremental dos respectivos contratos.

O passivo de arrendamento é mensurado inicialmente pelo valor presente dos pagamentos de arrendamento que não foram pagos na data de início, descontados usando a taxa de juros implícita no arrendamento ou, se essa taxa não puder ser determinada imediatamente, a taxa de empréstimo incremental da Companhia.

A Companhia aplicou julgamento para determinar o prazo de arrendamento de alguns contratos que incluem opções de renovação. A avaliação se a Companhia está razoavelmente certa de exercer essas opções tem impacto no prazo do arrendamento, o que afeta significativamente o valor dos passivos de arrendamento e dos ativos de direito de uso reconhecidos. As opções de extensão e rescisão estão incluídas em vários contratos de arrendamentos em toda a Companhia. Esses

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

termos são usados para maximizar a flexibilidade operacional em termos de gerenciamento de contratos. A maioria das opções de prorrogação e rescisão é exercível por ambos os participantes (arrendador e arrendatário).

(ii) Transição

Os passivos de arrendamento foram mensurados pelo valor presente dos pagamentos remanescentes, descontados pela taxa de empréstimo incremental da Companhia em 1º de janeiro de 2019. Os ativos de direito de uso são mensurados:

- i. Ao valor equivalente ao passivo de arrendamento, ajustado pelo valor de qualquer pagamento antecipado ou acumulado do arrendamento.

A Companhia utilizou os seguintes expedientes práticos ao aplicar o CPC 06 (R2)/IFRS 16 aos arrendamentos anteriormente classificados como arrendamentos operacionais de acordo com o CPC 06/IAS 17:

- i. Aplicou a isenção para não reconhecer ativos de direito de uso e passivos para arrendamentos com prazo menor que 12 meses.
- ii. Excluiu os custos diretos iniciais da mensuração do ativo de direito de uso na data da aplicação inicial.
- iii. Utilizou percepção tardia ao determinar o prazo do arrendamento, se o contrato continha opções para estender ou rescindir o contrato de arrendamento.

Os arrendamentos classificados e registrados anteriormente como arrendamento financeiro conforme o CPC 06(R1)/IAS 17 tiveram o valor contábil do direito de uso do ativo e o passivo de arrendamento em 1º de janeiro de 2019 determinados pelo valor contábil do ativo de arrendamento e passivo de arrendamento imediatamente antes dessa data.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

(c) Impacto na posição patrimonial em 1º de janeiro de 2019:

Na transição para o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia reconheceu ativos de direito de uso adicionais e passivos adicionais de arrendamento, reconhecendo a diferença em lucros acumulados. O impacto na transição está resumido abaixo:

	Controladora	Consolidado
	01/01/2019	
Outros ativos financeiros	-	2.490
Ativo não circulante	-	2.490
Outros ativos financeiros	-	8.030
Direito de uso	29.767	70.249
Ativo não circulante	29.767	78.279
Total do impacto no ativo	29.767	80.769
Arrendamentos	2.696	10.113
Passivo circulante	2.696	10.113
Arrendamentos	27.071	70.656
Passivo não circulante	27.071	54.155
Total do impacto no passivo	29.767	80.769

As controladas em conjunto Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A. reconheceram o passivo de arrendamento e o ativo de direito de uso na data da aplicação inicial para arrendamentos anteriormente classificados como arrendamento operacional, retrospectivamente, com efeito cumulativo. Essas controladas em conjunto utilizaram como expediente prático a utilização de uma taxa de desconto única à carteira de arrendamentos com características similares.

Ao mensurar os passivos de arrendamento para aqueles arrendamentos anteriormente classificados como arrendamentos operacionais, a Companhia descontou os pagamentos do arrendamento utilizando a sua taxa incremental de empréstimo em 1º de janeiro de 2019. A taxa média ponderada aplicada foi de 4,23% ao ano.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

3.2 Outras normas e interpretações vigentes a partir de 1º de janeiro de 2019, sem efeitos nas demonstrações financeiras

Interpretação ICPC 22 / IFRIC 23 - Incerteza sobre o Tratamento do Imposto de Renda

A Interpretação aborda a contabilização dos impostos sobre o rendimento quando os tratamentos fiscais envolvem incerteza que afeta a aplicação do CPC 32/IAS 12 e não se aplica a impostos ou taxas fora do âmbito do CPC 32/IAS 12, nem inclui especificamente requisitos relativos a juros e penalidades associados a impostos incertos tratamentos.

A Companhia está sujeita a exame pelas autoridades fiscais, com os cinco anos fiscais abertos em geral. A Companhia possui fiscalizações em andamento em vários estágios de conclusão, uma das quais pode concluir dentro dos próximos 12 meses. Contudo, nesse momento, a Companhia não possui incertezas quanto ao tratamento de tributo sobre o lucro.

Não foram identificados efeitos da adoção da interpretação ICPC 22/IFRIC 23 que afetassem as políticas contábeis da Companhia e essas demonstrações financeiras intermediárias.

4 Informações por segmento

As informações por segmento a seguir são utilizadas pela alta Administração da Cosan (o “*Chief Operating Decision Maker*”) para avaliar o desempenho dos segmentos operacionais e tomar decisões com relação à alocação de recursos, sendo o EBITDA (Lucro antes dos juros, depreciação e amortização) a medida utilizada no desempenho de seus segmentos operacionais.

Especificações por segmento:

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

- i. **Raízen Energia:** produção e comercialização de uma variedade de produtos derivados da cana-de-açúcar, incluindo açúcar bruto (VHP), etanol anidro e hidratado, e atividades relacionadas à cogeração de energia a partir do bagaço de cana-de-açúcar. Além disso, esse segmento detém participações em empresas envolvidas em pesquisa e desenvolvimento de novas tecnologias;
- ii. **Raízen Combustíveis:** distribuição e comercialização de combustíveis, principalmente através de uma rede franqueada de postos de serviços sob a marca Shell em todo o Brasil e no refino de petróleo, distribuição de combustíveis, operação de postos revendedores de combustíveis, fabricação e comercialização de lubrificantes automotivos e industriais, e fabricação e comercialização de gás liquefeito de petróleo em toda a Argentina.
- iii. **Comgás:** distribuição de gás natural canalizado em parte do Estado de São Paulo para clientes dos setores industrial, residencial, comercial, automotivo, e cogeração; e
- iv. **Moove:** produção e distribuição de lubrificantes licenciados sob a Marca Mobil no Brasil, Bolívia, Uruguai, Paraguai, Argentina, Estados Unidos e mercado europeu por meio das subsidiárias CLE, Stanbridge Group Limited (“Stanbridge”), TTA - SAS Techniques et Technologie Appliquées (“TTA”), Lubrigrupoll, S.A. (“Lubrigrupoll”), Cosan Lubrificantes S.R.L (“Cosan S.R.L”), Commercial Lubricants Moove Corp (“Metrolube”) e Moove Lubricants Limited (“Moove Lubricants”) - anteriormente denominada “Comma Oil Chemicals Limited”, sob a marca Comma para o mercado europeu e asiático e atividades corporativas.

Reconciliação:

- i. **Cosan Corporativo:** plataforma de carteira digital, outros investimentos, além das atividades corporativas da Companhia. Inclui as subsidiárias responsáveis pela captação de recursos para a Companhia.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Embora a Raízen Energia e a Raízen Combustíveis sejam joint ventures registradas por equivalência patrimonial e não sejam mais consolidadas proporcionalmente, a Administração continua a revisar as informações por segmento. A reconciliação desses segmentos é apresentada na coluna “Desconsolidação de controladas em conjunto”.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	31/03/2019								
	Segmentos reportados					Reconciliação			
	Raizen Energia	Raizen Combustíveis		Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
		Brasil	Argentina						
Resultado do período:									
Receita operacional bruta	7.560.998	21.073.405	4.390.694	2.607.433	1.282.348	306	(33.025.097)	(3)	3.890.084
Mercado interno	5.749.207	21.073.405	4.390.694	2.607.433	1.234.640	306	(31.213.306)	(3)	3.842.376
Mercado externo	1.811.791	-	-	-	47.708		(1.811.791)	-	47.708
Receita operacional líquida	7.120.028	20.033.141	3.128.122	2.060.052	1.034.341	306	(30.281.291)	(3)	3.094.696
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.651.275)	(19.120.447)	(2.779.020)	(1.498.927)	(826.358)	-	28.550.742	3	(2.325.282)
Resultado bruto	468.753	912.694	349.102	561.125	207.983	306	(1.730.549)	-	769.414
Despesas de vendas	(235.450)	(342.945)	(163.613)	(149.238)	(112.024)	83	742.008	-	(261.179)
Despesas gerais e administrativas	(124.437)	(130.697)	(31.874)	(83.607)	(37.643)	(37.530)	287.008	-	(158.780)
Outras receitas (despesas), líquidas	48.030	260.632	20.006	3.469	1.039	11.945	(328.668)	-	16.453
Equivalência patrimonial em associadas	-	110.742	-	-	1.725	155.947	(110.742)	(189.220)	(31.548)
Equivalência patrimonial de controladas em conjunto	4.689	1	-	-	-	303.833	(4.690)	-	303.833
Resultado financeiro, líquido	(155.050)	33.868	(104.908)	(52.477)	(3.119)	(82.750)	226.090	-	(138.346)
Despesas financeiras	(316.305)	(176.802)	(17.291)	(99.040)	(10.703)	(213.622)	510.398	-	(323.365)
Receitas financeiras	125.371	61.695	5.273	46.634	3.509	87.597	(192.339)	-	137.740
Variação cambial	26.488	58.706	(92.890)	(3.316)	(9.252)	(30.114)	7.696	-	(42.682)
Derivativos	9.396	90.269	-	3.245	13.328	73.388	(99.665)	-	89.961
Imposto de renda e contribuição social	6.890	(225.469)	42.029	(99.332)	(15.371)	43.876	176.550	-	(70.827)
Resultado líquido do período	13.425	618.826	110.742	179.940	42.590	395.710	(742.993)	(189.220)	429.020
Resultado atribuído aos:									
Acionistas controladores	12.645	598.014	110.742	159.830	29.390	395.710	(721.401)	(189.220)	395.710
Acionistas não controladores	780	20.812	-	20.110	13.200	-	(21.592)	-	33.310
	13.425	618.826	110.742	179.940	42.590	395.710	(742.993)	(189.220)	429.020
Outras informações selecionadas:									
Depreciação e amortização	728.597	83.315	102.530	115.395	20.480	4.142	(914.442)	-	140.017
EBITDA	890.182	893.742	276.151	447.144	81.560	438.726	(2.060.075)	(189.220)	778.210
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato (caixa)	1.078.021	72.995	18.480	146.182	3.282	1.790	(1.169.496)	-	151.254
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	13.425	618.826	110.742	179.940	42.590	395.710	(742.993)	(189.220)	429.020
Imposto de renda e contribuição social	(6.890)	225.469	(42.029)	99.332	15.371	(43.876)	(176.550)	-	70.827
Resultado financeiro líquido	155.050	(33.868)	104.908	52.477	3.119	82.750	(226.090)	-	138.346
Depreciação e amortização	728.597	83.315	102.530	115.395	20.480	4.142	(914.442)	-	140.017
EBITDA	890.182	893.742	276.151	447.144	81.560	438.726	(2.060.075)	(189.220)	778.210

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Segmentos reportados					Reconciliação		31/03/2018
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
Resultado do período:								
Receita operacional bruta	4.897.389	20.366.794	1.850.337	942.491	460	(25.264.183)	(7)	2.793.281
Mercado interno	3.311.105	20.366.794	1.850.337	928.213	460	(23.677.899)	(7)	2.779.003
Mercado externo	1.586.284	-	-	14.278	-	(1.586.284)	-	14.278
Receita operacional líquida	4.512.938	19.494.972	1.430.876	724.572	401	(24.007.910)	(7)	2.155.842
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.945.052)	(18.521.684)	(942.432)	(578.497)	(140)	22.466.736	7	(1.521.062)
Resultado bruto	567.886	973.288	488.444	146.075	261	(1.541.174)	-	634.780
Despesas de vendas	(155.094)	(345.102)	(154.465)	(86.776)	-	500.196	-	(241.241)
Despesas gerais e administrativas	(173.414)	(135.328)	(76.772)	(22.643)	(29.386)	308.742	-	(128.801)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	108.456	99.384	(252)	(1.111)	(16.902)	(207.840)	-	(18.265)
Equivalência patrimonial em associadas	(4.158)	-	-	(5.059)	140.825	4.158	(139.957)	(4.191)
Equivalência patrimonial de controladas em conjunto	-	-	-	-	297.657	-	-	297.657
Resultado financeiro	(36.292)	(72.366)	(21.631)	(9.032)	(76.793)	108.658	-	(107.456)
Despesas financeiras	(198.882)	5.972	(96.864)	(7.128)	(8.546)	192.910	-	(112.538)
Receitas financeiras	138.776	48.796	73.331	2.967	39.392	(187.572)	-	115.690
Variação cambial	6.344	(87.080)	5.415	(1.833)	(41.668)	80.736	-	(38.086)
Derivativos	17.470	(40.054)	(3.513)	(3.038)	(65.971)	22.584	-	(72.522)
Imposto de renda e contribuição social	(72.394)	(142.856)	(76.348)	(8.478)	30.057	215.250	-	(54.769)
Resultado líquido do período	234.990	377.020	158.976	12.976	345.719	(612.010)	(139.957)	377.714
Resultado atribuído aos:								
Acionistas controladores	234.976	361.806	126.978	12.976	345.719	(596.782)	(139.957)	345.716
Acionistas não controladores	14	15.214	31.998	-	-	(15.228)	-	31.998
	234.990	377.020	158.976	12.976	345.719	(612.010)	(139.957)	377.714
Outras informações selecionadas:								
Depreciação e amortização	611.588	70.203	117.416	20.853	3.833	(681.791)	-	142.102
EBITDA	955.264	662.445	374.371	51.339	396.288	(1.617.709)	(139.957)	682.041
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato (caixa)	1.016.207	88.767	97.201	11.198	80	(1.104.974)	-	108.479
Reconciliação EBITDA:								
Resultado líquido do período	234.990	377.020	158.976	12.976	345.719	(612.010)	(139.957)	377.714
Imposto de renda e contribuição social	72.394	142.856	76.348	8.478	(30.057)	(215.250)	-	54.769
Resultado financeiro líquido	36.292	72.366	21.631	9.032	76.793	(108.658)	-	107.456
Depreciação e amortização	611.588	70.203	117.416	20.853	3.833	(681.791)	-	142.102
EBITDA	955.264	662.445	374.371	51.339	396.288	(1.617.709)	(139.957)	682.041

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

31/03/2019

	Segmentos reportados					Reconciliação			Consolidado
	Raízen Combustíveis					Cosan Corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	
	Raízen Energia	Brasil	Argentina	Comgás	Moove				
Itens do balanço patrimonial:									
Caixa e equivalentes de caixa	3.189.859	2.316.713	501.878	864.906	601.175	2.021.642	(6.008.450)	-	3.487.723
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	931.854	11.682	225.727	-	-	1.169.263
Contas a receber de clientes	974.025	2.563.163	337.721	905.827	522.964	8	(3.874.909)	-	1.428.799
Instrumentos financeiros derivativos -	1.350.963	786.149	9.017	374.796	38.491	1.172.797	(2.146.129)	-	1.586.084
Estoques	797.083	2.168.125	1.110.063	63.452	402.428	2.253	(4.075.271)	-	468.133
Outros ativos financeiros	434.738	-	-	-	-	511.923	(434.738)	-	511.923
Outros ativos circulantes	3.551.789	2.655.735	1.045.979	492.312	232.423	737.944	(7.253.503)	(229.898)	1.232.781
Outros ativos não circulantes	4.275.604	3.671.795	57.424	353.033	844.476	1.613.064	(8.004.823)	(1.136.396)	1.674.177
Investimentos em associadas	-	3.202.864	-	-	15.647	6.542.331	(3.202.864)	(6.223.379)	334.599
Investimentos em controladas em	572.918	-	268	-	-	7.987.127	(573.186)	-	7.987.127
Ativos biológicos	812.965	-	-	-	-	-	(812.965)	-	-
Imobilizado	11.834.69	2.609.988	3.252.383	-	311.198	170.660	(17.697.070)	-	481.858
Intangível	3.630.418	2.543.256	9.664	8.271.56	1.192.674	7.846	(6.183.338)	-	9.472.084
Direitos de uso	4.009.474	135.979	430.878	14.662	24.077	29.028	(4.576.331)	-	67.767
Empréstimos, financiamentos e	(12.161.69	(4.698.497)	(392.614)	(3.627.16	(796.741)	(7.264.249)	17.252.809	-	(11.688.156)
Instrumentos financeiros derivativos -	(1.145.599	(88.624)	-	-	-	(22.136)	1.234.223	-	(22.136)
Fornecedores	(4.189.363	(2.563.631)	(1.272.561)	(1.052.19	(501.204)	(2.785)	8.025.555	-	(1.556.179)
Ordenados e salários a pagar	(399.418)	(104.768)	(39.578)	(35.699)	(33.292)	(18.839)	543.764	-	(87.830)
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	-	-	-	(1.113.523)	-	-	(1.113.523)
Outras contas a pagar circulantes	(2.742.629	(4.984.486)	(886.813)	(209.465)	(486.703)	(835.127)	8.613.928	260.100	(1.271.195)
Outras contas a pagar não circulantes	(3.397.086	(5.295.430)	(960.845)	(2.004.52	(814.629)	(2.320.844)	9.653.361	1.106.193	(4.033.807)
Ativo total (líquido de passivos) alocado por segmento	11.398.74			5.343.35					
	2	4.918.331	3.202.864	9	1.564.666	9.444.847	(19.519.937)	(6.223.380)	10.129.492
Ativo total	35.434.53	22.653.767	6.755.275	12.272.4	4.197.235	21.022.350	(64.843.577)	(7.589.673)	29.902.318
Patrimônio líquido atribuível aos:									
Acionistas controladores	11.363.48	4.677.467	3.202.864	5.109.18	1.114.200	9.444.847	(19.243.811)	(6.223.380)	9.444.847
Acionistas não controladores	35.262	240.864	-	234.179	450.466	-	(276.126)	-	684.645
Total do patrimônio líquido	11.398.74	4.918.331	3.202.864	5.343.35	1.564.666	9.444.847	(19.519.937)	(6.223.380)	10.129.492

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

31/12/2018

31/12/2018

	Segmentos reportados					Conciliação				
	Raízen Combustíveis									
Itens do balanço patrimonial:	Raízen Energia	Brasil	Argentina	Comgás (Reclassificado)	Moove	Cosan corporativo	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado	
Caixa e equivalentes de caixa	2.437.571	864.105	490.960	602.618	206.702	1.887.627	(3.792.636)	-	2.696.947	
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	1.124.723	13.033	221.476	-	-	1.359.232	
Contas a receber de clientes	1.061.297	2.747.503	372.202	695.147	446.645	8.338	(4.181.002)	-	1.150.130	
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	1.956.616	639.976	-	368.928	29.976	1.116.978	(2.596.592)	-	1.515.882	
Estoques	3.618.573	2.078.003	1.284.087	65.259	385.901	1.744	(6.980.663)	-	452.904	
Outros ativos financeiros	516.519	-	-	-	-	454.449	(516.519)	-	454.449	
Outros ativos circulantes	3.203.838	3.045.745	1.122.633	641.042	161.076	766.215	(7.372.216)	(249.169)	1.319.164	
Outros ativos não circulantes	4.141.547	3.508.485	66.117	282.573	750.088	1.536.566	(7.716.149)	(1.117.633)	1.451.594	
Investimentos em associadas	-	3.056.024	265	-	13.799	5.462.690	(3.056.289)	(5.141.971)	334.518	
Investimentos em controladas em conjunto	567.785	-	-	-	-	8.077.907	(567.785)	-	8.077.907	
Ativos biológicos	740.473	-	-	-	-	-	(740.473)	-	-	
Imobilizado	10.912.819	2.292.355	3.182.272	-	321.746	176.667	(16.387.446)	-	498.413	
Intangível	3.626.819	2.513.923	8.591	8.279.592	1.191.627	7.401	(6.149.333)	-	9.478.620	
Empréstimos e financiamentos	(12.702.418)	(4.665.127)	(971.268)	(3.651.545)	(759.169)	(5.546.424)	18.338.813	-	(9.957.138)	
Instrumentos financeiros derivativos - passivo	(1.223.260)	(31.469)	-	-	(3.880)	(21.834)	1.254.729	-	(25.714)	
Fornecedores	(3.090.299)	(1.603.481)	(1.003.917)	(1.012.895)	(452.300)	(7.008)	5.697.697	-	(1.472.203)	
Ordenados e salários a pagar	(343.670)	(73.481)	(36.829)	(63.520)	(37.850)	(30.951)	453.980	-	(132.321)	
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	-	-	-	(1.097.490)	-	-	(1.097.490)	
Outras contas a pagar circulantes	(2.448.741)	(4.520.490)	(624.633)	(159.060)	(499.759)	(816.308)	7.593.864	250.516	(1.224.611)	
Outras contas a pagar não circulantes	(1.305.251)	(5.028.754)	(834.456)	(2.009.997)	(794.110)	(2.269.234)	7.168.461	1.116.191	(3.957.150)	
Ativo total (líquido de passivos) alocado por segmento	11.670.218	4.823.317	3.056.024	5.162.865	973.525	9.928.809	(19.549.559)	(5.142.066)	10.923.133	
Ativo total	32.783.857	20.746.119	6.527.127	12.059.882	3.520.593	19.718.058	(60.057.103)	-	(6.508.773)	28.789.760
Patrimônio líquido atribuível aos:										
Acionistas controladores	11.632.885	4.589.627	3.056.024	4.175.508	966.465	9.928.809	(19.278.536)	(5.142.066)	9.928.716	
Acionistas não controladores	37.333	233.690	-	987.357	7.060	-	(271.023)	-	994.417	
Total do patrimônio líquido	11.670.218	4.823.317	3.056.024	5.162.865	973.525	9.928.809	(19.549.559)	(5.142.066)	10.923.133	

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

4.1 Receita operacional líquida por segmento

Segmentos reportados	31/03/2019	31/03/2018
Raízen Energia		
Etanol	2.950.545	2.423.694
Açúcar	1.581.597	1.350.250
Gasolina	623.530	121.722
Diesel	1.199.276	-
Cogeração	735.880	108.995
Outros	29.200	508.277
	7.120.028	4.512.938
Raízen Combustíveis		
Combustível	22.298.950	19.494.972
Outros	862.313	-
	23.161.263	19.494.972
Comgás		
Industrial	1.388.407	941.881
Residencial	210.928	190.196
Cogeração	103.523	58.675
Automotivo	79.969	55.194
Comercial	103.927	81.550
Receita de construção	159.936	89.493
Outros	13.362	13.887
	2.060.052	1.430.876
Moove		
Produto acabado	936.818	646.081
Óleo básico	90.757	71.009
Serviços	6.766	7.482
	1.034.341	724.572
Reconciliação		
Cosan Corporativo	306	401
Desconsolidação das controladas em conjunto e eliminações	(30.281.294)	(24.007.917)
Total	3.094.696	2.155.842

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

5 Ativos e passivos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são os seguintes:

		Controladora		Consolidado	
	Nota	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Ativos					
Valor justos por meio do resultado					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	540.164	824.437	1.691.168	1.598.421
Títulos e valores mobiliários	5.2	101.373	137.313	1.169.263	1.359.232
Outros ativos financeiros		511.923	454.449	383.923	454.449
Ativo de contraprestação contingente	5.8	-	-	128.000	
Instrumentos financeiros derivativos	5.7	1.041.468	983.714	1.586.084	1.515.882
		2.194.928	2.399.913	4.958.438	4.927.984
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	356.304	103.640	1.796.555	1.098.526
Contas a receber de clientes	5.3	-	-	1.428.799	1.150.130
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	751.099	743.398	129.731	132.798
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		13.114	34.354	13.114	27.309
		1.120.517	881.392	3.368.199	2.408.763
Total		3.315.445	3.281.305	8.326.637	7.336.747
Passivos					
Custo amortizado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	1.700.956	-	6.410.689	4.679.752
Arrendamentos		29.269	-	79.131	-
Fornecedores	5.6	1.845	4.509	1.556.179	1.472.203
Outros passivos financeiros		-	-	95.267	117.997
Dividendos a pagar		422.726	422.726	423.759	427.232
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	5.645.017	5.636.109	220.300	207.989
Parcelamento de débitos tributários	11	197.820	199.582	204.862	206.687
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias		1.113.523	1.097.490	1.113.523	1.097.490
		9.111.156	7.360.416	10.103.710	8.209.350
Valor justo por meio do resultado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	-	-	5.277.467	5.277.386
Contraprestação contingente a pagar	5.8	-	-	72.467	119.825
Instrumentos financeiros derivativos		22.087	21.714	22.136	25.714
		22.087	21.714	5.372.070	5.422.925
Total		9.133.243	7.382.130	15.475.780	13.632.275

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

5.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Bancos conta movimento	366	63	81.404	57.781
Conta remunerada	-	-	981.650	564.606
Aplicações financeiras	896.102	928.014	2.424.669	2.074.560
	896.468	928.077	3.487.723	2.696.947

As aplicações financeiras são compostas da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Aplicações em fundos de investimento				
Operações compromissadas	284.169	579.146	1.091.644	1.179.503
Certificado de depósitos bancários - CDB	255.995	245.291	599.524	418.918
	540.164	824.437	1.691.168	1.598.421
Aplicações em bancos				
Operações compromissadas	103.846	-	103.846	-
Certificado de depósitos bancários - CDB	251.965	102.577	629.528	475.129
Outras	127	1.000	127	1.010
	355.938	103.577	733.501	476.139
	896.102	928.014	2.424.669	2.074.560

As aplicações financeiras onshore da Companhia são rentabilizadas a taxas em torno de 100% do CDI em 31 de março de 2019 (100% do CDI em 31 de dezembro de 2018) e as aplicações financeiras offshore são rentabilizadas a taxas ao redor de 100% das *Federal Funds*. A análise de sensibilidade sobre os riscos de taxa de juros está na nota 20.

5.2 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Títulos e valores mobiliários				
Títulos públicos (i)	101.373	137.313	1.169.263	1.359.232
	101.373	137.313	1.169.263	1.359.232

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

- i. Os títulos públicos possuem taxa de juros atrelada a SELIC.

5.3 Contas a receber de clientes

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Mercado interno	1.510.384	1.226.496
Mercado externo	24.541	31.380
	1.534.925	1.257.876
Perda esperada em créditos de liquidação duvidosa	(106.126)	(107.746)
	1.428.799	1.150.130
Circulante	1.408.275	1.128.304
Não circulante	20.524	21.826

5.4 Partes relacionadas

a) Resumo dos saldos com partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Ativo circulante				
Operações comerciais				
Raízen Energia S.A.	21.716	21.876	24.366	23.979
Rumo S.A.	3.327	2.858	7.866	7.861
Aguassanta Participações S.A.	92	29	92	29
Cosan Biomassa S.A.	6.098	5.891	-	-
Cosan Limited	4.484	4.479	4.484	4.479
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. (iii)	213.458	212.338	-	-
Raízen Combustíveis S.A.	2.106	738	3.354	2.050
Payly Soluções de Pagamentos S.A.	8.449	-	-	-
Outros	59	1	289	216
	259.789	248.210	40.451	38.614
Operações financeiras				
Cosan Limited	-	-	30.544	31.469
	-	-	30.544	31.469
	259.789	248.210	70.995	70.083
Ativo não circulante				
Ações preferenciais				
Raízen Energia S.A. (i)	37.592	37.470	37.592	37.470
	37.592	37.470	37.592	37.470
Operações financeiras e societárias				
Rezende Barbosa (ii)	21.144	23.144	21.144	23.144
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. (iii)	425.081	425.081	-	-
Outros	7.493	9.493	-	2.101
	453.718	457.718	21.144	25.245
	491.310	495.188	58.736	62.715

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Passivo circulante				
Operações comerciais				
Raízen Energia S.A. ⁽ⁱ⁾	196.548	177.029	209.427	196.182
Raízen Combustíveis S.A.	9.882	9.474	9.923	10.461
Rumo S.A.	578	577	889	1.138
Cosan Limited	26	-	26	-
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	33.667	14.737	-	-
Outros	-	816	35	208
	240.701	202.633	220.300	207.989
Operações financeiras e societárias				
Cosan Overseas Limited	25.179	25.037	-	-
Cosan Luxembourg S.A.	26.016	79.194	-	-
Outros	10.412	-	-	-
	61.607	104.231	-	-
	302.308	306.864	220.300	207.989
Passivo não circulante				
Operações financeiras e societárias				
Cosan Luxembourg S.A.	2.702.361	2.687.174	-	-
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	678.360	691.109	-	-
Cosan Overseas Limited	1.961.988	1.950.962	-	-
	5.342.709	5.329.245	-	-
	5.342.709	5.329.245	-	-

- (i) Os saldos a receber da Raízen Energia registrados como ativo não circulante representam, basicamente, créditos fiscais que serão devolvidos por essa entidade à Companhia, quando efetivamente utilizados. Os saldos registrados como passivo circulante representam cobranças referente a despesas pagas pelas Raízen de responsabilidade da Companhia.
- (ii) A Companhia possui recebíveis junto ao Grupo Rezende Barbosa com natureza de créditos concedidos antes da aquisição de negócios. Estes recebíveis são garantidos por ações de emissão da Companhia.
- (iii) Os saldos registrados representam basicamente os saldos do *framework agreement* firmado em no exercício de 2018, sem impactos na posição consolidada da Companhia.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Transações com partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receita operacional				
Rumo S.A.	-	-	9.429	9.096
Raízen Energia S.A.	-	-	3.581	3.641
Raízen Combustíveis S.A.	-	-	7.810	3.469
	-	-	20.820	16.206
Compra de produtos / insumos				
Raízen Energia S.A.	-	-	(5)	(14)
Rumo S.A.	-	-	(33)	-
Raízen Combustíveis S.A.	(25)	-	(25)	(2)
Outros	-	-	(192)	(53)
	(25)	-	(255)	(69)
Despesa compartilhada				
Aguassanta Participações S.A.	2	66	2	66
Rumo S.A.	2.938	3.483	2.938	3.483
Cosan Biomassa S.A.	-	464	-	-
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	939	2.223	-	-
Raízen Energia S.A.	(957)	(849)	(10.267)	(11.269)
Outros	92	-	-	-
	3.014	5.387	(7.327)	(7.720)
Resultado financeiro				
Usina Santa Luiza S.A.	(41)	(59)	(41)	(59)
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	(874)	(2.689)	-	-
Cosan Limited	5	-	284	(2.515)
Cosan Luxembourg S.A.	(49.566)	(27.605)	-	-
Pasadena Empreendimento Participação S.A.	102	101	-	-
Cosan Overseas Limited	(49.092)	(41.008)	-	-
Raízen Energia S.A.	-	1.968	-	1.968
Raízen Combustíveis S.A.	1.368	-	1.368	-
	(98.098)	(69.292)	1.611	(606)

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**c) Remuneração dos administradores e diretores:**

A Companhia possui uma política de remuneração aprovada pelo Conselho de Administração que inclui salários, contribuições para um plano de benefícios definidos pós-emprego e pagamento baseado em ações.

	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018
Benefícios de curto prazo a empregados e administradores	17.099	7.895
Benefícios pós-emprego	169	71
Outros benefícios de longo prazo	-	35
Transações com pagamentos baseados em ações	1.546	1.820
	18.814	9.821

5.5 Empréstimos, financiamentos e debêntures**Controladora**

Descrição	Encargos financeiros		Controladora			
	Indexador	Taxa anual de juros	31/03/2019	31/12/2018	Vencimento	Objetivo
Sem garantia						
Debêntures não conversíveis	106% CDI	6,80%	1.700.956	-	fev/2021	Aquisição
Total			1.700.956	-		
Circulante			570.993	-		
Não circulante			1.129.963	-		

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)
Consolidado

Encargos financeiros			Consolidado			
		Taxa anual de juros				
Descrição	Indexador		31/03/2019	31/12/2018	Vencimento	Objetivo
Com garantia						
BNDES	TJLP	9,11%	102.039	107.731	jun/2023	Investimentos
	TJ462	9,92%	274.476	316.854	out/2020	Investimentos
	Selic	8,32%	133.784	152.562	out/2020	Investimentos
	Selic	8,49%	61.220	63.852	jun/2023	Investimentos
EIB	US\$	3,88%	91.105	89.003	jun/2020	Investimentos
	US\$	2,94%	42.769	54.508	set/2020	Investimentos
	US\$ + Libor	3,43%	116.642	115.581	mai/2021	Investimentos
	US\$ + Libor	3,29%	108.462	130.402	set/2021	Investimentos
FINEP	Pré-fixado	5,00%	93.357	93.309	nov/2022	Investimentos
			1.023.854	1.123.802		
Sem garantia						
Empréstimos no exterior	GBP + Libor	4,22%	378.697	363.250	dez/2022	Aquisição
	GBP + Libor	2,47%	219.760	199.794	nov/2020	Aquisição
Resolução 4131	US\$ + Libor	3,79%	157.847	156.387	fev/2020	Capital de giro
	US\$	3,67%	298.988	292.172	mai/2023	Capital de giro
	US\$	4,79%	40.438	39.738	out/2020	Capital de giro
	US\$	4,34%	41.184	41.033	dez/2019	Capital de giro
Bônus perpétuos	US\$	8,25%	1.972.907	1.961.819	nov/2040	Aquisição
Senior Notes Due 2023	US\$	5,00%	410.958	409.590	mar/2023	Aquisição
Senior Notes Due 2027	US\$	7,00%	2.985.388	2.977.721	jan/2027	Aquisição
	124,60% CDI	7,86%	15.125	15.402	fev/2020	Capital de giro
	120,25% CDI	7,74%	31.389	30.828	ago/2020	Capital de giro
	125% CDI	8,06%	5.114	5.018	dez/2019	Capital de giro
Pré-pagamento	US\$ + Libor Tri	4,10%	7.869	11.706	abr/2019	Capital de giro
Debêntures não conversíveis						
	CDI + 0,90%	7,36%	42.759	43.471	set/2019	Investimentos
	IPCA + 5,57%	9,68%	208.376	203.613	set/2020	Investimentos
	IPCA + 7,14%	11,31%	314.849	305.894	dez/2020	Investimentos
	IPCA + 7,48%	11,66%	283.281	275.014	dez/2022	Investimentos
	IPCA + 7,36%	11,54%	93.355	90.656	dez/2025	Investimentos
	IPCA + 5,87%	9,99%	797.528	767.638	dez/2023	Investimentos
	IPCA + 4,33%	8,39%	424.084	414.583	out/2024	Investimentos
	IGPM + 6,10%	11,64%	233.449	228.009	mai/2028	Investimentos
106% CDI	6,80%	1.700.957	-	fev/2021	Aquisição	
			10.664.302	8.833.336		
Total			11.688.156	9.957.138		
Circulante			1.813.719	1.161.203		
Não circulante			9.874.437	8.795.935		

Os montantes não circulantes apresentam os seguintes vencimentos:

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2019	31/12/2018
13 a 24 meses	1.129.963	2.116.681	1.118.902
25 a 36 meses	-	353.569	369.884
37 a 48 meses	-	711.013	300.807
49 a 60 meses	-	1.082.012	1.528.216
61 a 72 meses	-	452.743	448.323
73 a 84 meses	-	30.687	30.122
85 a 96 meses	-	3.026.710	392.389
Acima de 96 meses	-	2.101.022	4.607.292
	1.129.963	9.874.437	8.795.935

Composição por moedas:

	Controladora	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2019	31/12/2018
Reais (R\$)	1.700.956	4.815.142	3.114.435
Dólar (US\$)	-	6.274.557	6.279.659
Libra esterlina	-	598.457	563.044
	1.700.956	11.688.156	9.957.138

Todas as dívidas com data denominadas em dólares norte-americanos, nas subsidiárias, possuem proteção contra risco cambial através de derivativos (Nota 5.7). Para 5ª Emissão de debêntures denominada em Real (R\$) da subsidiária Comgás foi realizada operação com derivativos na qual foi protegido seu fluxo de caixa futuro, sendo alterado o risco de taxa de juros IPCA por percentuais do CDI.

Abaixo movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures ocorrida no período findo em 31 de março de 2019:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2018	-	9.957.138
Captação	1.692.647	1.711.983
Amortização de principal sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	-	(112.280)
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	-	(154.304)
Juros, variação cambial e valor justo	8.309	285.619
Saldo em 31 de março de 2019	1.700.956	11.688.156

a) Garantias

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Alguns contratos de financiamento destinados a investimentos são garantidos por fiança bancária, com um custo médio de 0,97% ao ano. Em 31 de março de 2019, o saldo de garantias bancárias contratadas era de R\$ 1.134.519 (R\$ 1.195.048 em 31 de dezembro de 2018).

Os outros empréstimos são garantidos por fiança bancária, com um custo médio de 1,4% ao ano.

b) Linhas de crédito não utilizadas

Em 31 de março de 2019, Companhia dispunha de linhas de crédito em bancos com rating AA, que não foram utilizadas, no valor total de R\$ 501.000 (R\$ 501.000 em 31 de dezembro de 2018).

O uso dessas linhas de crédito está sujeito a certas condições contratuais.

c) Cláusulas restritivas (“Covenants”)

Sob os termos das principais linhas de empréstimos, a Companhia e suas subsidiárias são obrigadas a cumprir as seguintes cláusulas financeiras:

Dívida	Meta	Índice
Debênture de 3ª emissão da Comgás	Dívida onerosa líquida / EBITDA não poderá ser superior a 4,00	0,71
	Endividamento de curto prazo / Endividamento total não poderá ser superior a 0,6	0,17
Debênture de 4ª emissão da Comgás	Dívida onerosa líquida / EBITDA não poderá ser superior a 4,00	0,71
	Endividamento de curto prazo / Endividamento total não poderá ser superior a 0,6	0,17
Debênture de 5ª emissão da Comgás	Dívida onerosa líquida / EBITDA não poderá ser superior a 4,00	0,71
Debênture de 6ª emissão da Comgás	Dívida onerosa líquida / EBITDA não poderá ser superior a 4,00	0,71
Debênture de 7ª emissão da Comgás	Dívida onerosa líquida / EBITDA não poderá ser superior a 4,00	0,71
Senior Notes 2027	Dívida líquida <i>pro-forma</i> (i) (ii) / EBITDA não superior ou igual a 3,5	2,20
Debênture de 2ª emissão da Cosan S.A.	Dívida líquida/EBITDA não superior ou igual a 4,5	2,20

(i) Inclui as controladas em conjunto.

(ii) Os efeitos do reconhecimento do CPC 06 (R2)/ IFRS 16 não são considerados nas métricas dos índices financeiros para a avaliação de covenants desta debênture.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Para os demais empréstimos e financiamentos da Companhia, não constam nenhuma cláusula financeira.

Em 31 de março de 2019, a Companhia e suas subsidiárias estavam cumprindo todas as cláusulas restritivas financeiras.

d) Valor justo e exposição ao risco financeiro

O valor justo dos empréstimos e debêntures é baseado no fluxo de caixa descontado utilizando sua taxa de desconto implícita. São classificados como valor justo de nível 2 na hierarquia (Nota 5.8) devido ao uso de dados não observáveis, incluindo o risco de crédito próprio.

Os detalhes da exposição da Companhia aos riscos decorrentes de empréstimos estão demonstrados na nota 20.

5.6 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Fornecedores de gás/transportes	-	-	854.288	838.105
Fornecedores de materiais e serviços	1.845	4.509	701.891	634.098
	1.845	4.509	1.556.179	1.472.203

5.7 Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos mantido pela Companhia são conforme abaixo:

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Nocional		Valor justo	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Derivativos de taxa de câmbio				
Contratos a Termo	501.670	515.342	10.431	(1.551)
	501.670	515.342	10.431	(1.551)
Risco de taxa de câmbio e juros				
Contratos de Swap (juros)	2.804.503	2.114.926	437.039	394.497
Contratos de Swap (juros e câmbio)	5.287.284	6.074.553	1.116.478	1.097.222
	8.091.787	8.189.479	1.553.517	1.491.719
Total de instrumentos contratados pela Companhia			1.563.948	1.490.168
Ativos circulantes e não circulantes			1.586.084	1.515.882
Passivos circulantes e não circulantes			(22.136)	(25.714)

Os instrumentos financeiros derivativos são usados apenas para fins de hedge econômico e não como investimentos especulativos.

A Companhia adota a contabilidade de hedge do valor justo para algumas de suas operações, tanto os instrumentos de hedge quanto os itens protegidos por hedge são mensurados e reconhecidos pelo valor justo por meio do resultado. Os efeitos operacionais e contábeis dessa adoção são os seguintes:

	Dívida (i)	Derivativo (ii)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reclassificado)	(1.382.764)	311.937	(1.070.827)
Amortização de juros	17.282	(2.316)	14.966
Valor justo	(36.197)	21.325	(14.872)
Saldo em 31 de março de 2019	(1.401.679)	330.946	(1.070.733)

(i) Referente a empréstimos e financiamentos.

(ii) Referente a instrumentos financeiros derivativos.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

5.8 Mensuração de valor justo reconhecidas

O valor de mercado das dívidas abaixo está cotado na Bolsa de Valores de Luxemburgo e baseiam-se no preço de mercado cotado da seguinte forma:

Empréstimos	Empresa	31/03/2019	31/12/2018
Senior Notes 2023	Cosan S.A	99,02%	96,86%
Senior Notes 2027	Cosan S.A	105,45%	101,15%
Bônus Perpétuos	Cosan S.A	102,42%	101,21%

Os valores contábeis e o valor justo dos ativos e passivos financeiros são os seguintes:

	Valor contábil		Ativos e passivos mensurados ao valor justo					
			31/03/2019			31/12/2018		
	31/03/2019	31/12/2018	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos								
Aplicação em fundos de investimento	1.691.168	1.598.421	-	1.691.168	-	-	1.598.421	-
Títulos e valores mobiliários	1.169.263	1.359.232	-	1.169.263	-	-	1.359.232	-
Outros ativos financeiros	383.923	454.449	383.923	-	-	454.449	-	-
Ativo de contraprestação contingente (i)	128.000	-	-	-	128.000	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	1.586.084	1.515.882	-	1.586.084	-	-	1.515.882	-
Total	4.958.438	4.927.984	383.923	4.446.515	128.000	454.449	4.473.535	-
Passivos								
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(5.277.467)	(5.277.386)	-	(5.277.467)	-	-	(5.277.386)	-
Contraprestação contingente a pagar (ii)	(72.467)	(119.825)	-	-	(72.467)	-	-	(119.825)
Instrumentos financeiros derivativos	(22.136)	(25.714)	-	(22.136)	-	-	(25.714)	-
Total	(5.372.070)	(5.422.925)	-	(5.299.603)	(72.467)	-	(5.303.100)	(119.825)

- i. O ativo de contraprestação contingente considera o atingimento de *target* EBITDA para os exercícios de 2018 e 2019 da Moove. Sendo que o *target* EBITDA de 2018 foi atingido e o orçamento aprovado da Moove aponta para o atingimento do *target* EBITDA de 2019, portanto, foi mensurado o valor justo como a totalidade da contraprestação contingente a receber e reconhecido no ativo.
- ii. A avaliação da contraprestação contingente a pagar considera o valor presente dos pagamentos esperados, descontado por uma taxa ajustada ao risco. O pagamento esperado é determinado considerando o cenário mais provável de receitas e do EBITDA projetado, que por sua vez determinam a capacidade de geração de caixa. Os inputs significativos não observáveis são a previsão da taxa de crescimento anual da receita, previsão da margem do EBITDA e a taxa de desconto de 13% ajustada ao risco.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

6 Outros tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
COFINS	3.698	3.694	394.015	369.695
ICMS	-	-	129.792	133.002
PIS	1	-	56.055	79.451
Crédito tributário	40.261	40.261	40.261	40.261
ICMS CIAP	-	-	9.552	9.390
Outros	14	14	29.653	23.917
	43.974	43.969	659.328	655.716
Circulante	3.713	3.708	603.947	601.018
Não circulante	40.261	40.261	55.381	54.698

7 Estoques

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Produtos acabados	406.156	389.896
Estoque de materiais para construção	45.513	45.397
Almoxarifado e outros	16.464	17.611
	468.133	452.904

8 Investimentos em associadas

8.1 Subsidiárias e associadas

As subsidiárias da Cosan estão listadas abaixo:

	31/03/2019	31/12/2018
Participação direta em subsidiárias		
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 Luxembourg S.A. ⁽ⁱ⁾	100,00%	100,00%
Cosan Overseas Limited	100,00%	100,00%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A. ⁽ⁱ⁾	100,00%	100,00%
Payly Soluções de Pagamento S.A.	100,00%	100,00%
Companhia de Gás de São Paulo - Comgás ⁽ⁱⁱ⁾	94,88%	80,12%
Cosan Lubes Investments Limited ⁽ⁱⁱⁱ⁾	70,00%	100,00%

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**Participação da Cosan Lubes Investments Limited em suas entidades controladas**

Moove Lubricants Limited	100,00%	100,00%
Cosan Cinco S.A.	100,00%	100,00%
Airport Energy Limited	100,00%	100,00%
Airport Energy Services Limited	100,00%	100,00%
Wessesx Petroleum Limited	100,00%	100,00%
Stanbridge Group Limited	100,00%	100,00%
TTA - SAS Techniques et Technologies Appliquées	75,00%	75,00%
Cosan Lubrificantes S.R.L.	100,00%	100,00%
Lubrigrupo II, S.A	100,00%	100,00%
Commercial Lubricants Moove Corp	100,00%	100,00%
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	100,00%	100,00%
Cosan US, Inc.	100,00%	100,00%
Ilha Terminal Distribuição de Produtos Químicos	100,00%	100,00%
Zip Lube S.A.	100,00%	100,00%

- i. A Administração concluiu não haver incertezas materiais que coloquem em dúvida a continuidade operacional das subsidiárias. Apesar de apresentarem em 31 de março de 2019 um montante combinado de passivo a descoberto de R\$112.641, conforme composição abaixo, não foram identificados eventos ou condições que, individualmente ou coletivamente, possam levantar dúvidas significativas quanto à capacidade de manter sua continuidade operacional. As subsidiárias contam com o suporte financeiro da Companhia.
- ii. Em 8 de março de 2019, a Companhia realizou o leilão da oferta pública voluntária (“OPA”) adquirindo 19.496.165 de ações preferenciais de emissão da subsidiária Companhia de Gás de São Paulo (“Comgás”), que representaram 14,77% das ações preferenciais. Vide detalhe da transação abaixo.
- iii. Em 29 de março 2019, a Companhia concluiu o contrato de investimento entre subsidiária Cosan Lubes Investments Limited (“Cosan Lubes” ou “Moove”) e CVC Fund VII (“CVC”), representando 30% na participação societária. Vide detalhe da transação abaixo.

Abaixo estão os investimentos em subsidiárias e associadas que são materiais para a Companhia em 31 de março de 2019:

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

a) Controladora

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária	Benefício econômico (%)
Comgás	132.023.251	125.269.485	94,88%	94,88%
Cosan Global	1	1	100,00%	100,00%
Cosan Investimentos e Participações S.A.	3.778.868.643	3.778.868.643	100,00%	100,00%
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	990.441	990.441	100,00%	100,00%
Cosan Luxemburgo S.A.	500.010	500.000	100,00%	100,00%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	24.920.708	51,00%	3,00%
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	1.735.703	531.125	51,00%	2,51%
Tellus Brasil Participações S.A.	120.920.492	61.359.624	50,74%	5,00%
Janus Brasil Participações S.A.	207.712.545	105.461.644	50,77%	5,00%
Cosan Biomassa S.A.	26.841.942	26.841.942	100,00%	100,00%
Cosan Lubes Investment	34.963.764	24.474.635	70,00%	70,00%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	32.752.251	32.751.751	99,99%	99,99%

	Saldo em 1º de janeiro de 2019	Resultado de equivalência patrimonial	Mudança de participação em subsidiária	Ajuste de avaliação patrimonial	Aumento / redução de capital	Outros	Saldo em 31 de março de 2019	Resultado de equivalência 31 de março de 2018
Comgás (i)	4.175.505	156.654	776.548	472	-	-	5.109.179	126.981
Cosan Global	98.020	1.026	-	-	-	-	99.046	712
Cosan Investimentos e Participações S.A.	6.184.279	311.827	-	(174.812)	-	-	6.321.294	315.758
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. (iii)	841.222	8.381	-	11.009	-	(860.612)	-	12.774
Cosan Lubes Investment (ii)(iii)	54.365	17.410	124.905	(17.700)	-	862.023	1.041.003	1.214
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	32.237	175	-	2	-	-	32.414	245
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	59.585	263	-	9	-	-	59.857	329
Tellus Brasil Participações S.A.	101.109	717	-	-	-	-	101.826	716
Usina Santa Luiza S.A. (iv)	29.209	(29.209)	-	-	-	-	-	(1.411)
Janus Brasil Participações S.A.	93.821	(163)	-	-	26.045	-	119.703	933
Outros	41.888	(734)	-	(2.711)	100	4.546	43.089	53
Total investimento em associadas	11.711.240	466.347	901.453	(183.731)	26.145	5.957	12.927.411	458.304
Cosan Biomassa S.A.	(41.816)	(7.125)	-	-	-	-	(48.941)	(8.522)
Cosan Luxemburgo S.A.	(26.652)	(30.251)	-	-	-	-	(56.903)	41.381
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	(6.805)	8	-	-	-	-	(6.797)	(96)
Total investimento passivo descoberto	(75.273)	(37.368)	-	-	-	-	(112.641)	32.763
Total	11.635.967	428.979	901.453	(183.731)	26.145	5.957	12.814.770	491.067

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Transações societárias ocorridas durante o período findo em 31 de março de 2019

(i) Comgás:

Conforme divulgado na Nota 1, a Companhia concluiu em 13 de março de 2019 a OPA para aquisição de ações preferenciais classe “A” (“Ações Preferenciais”) de emissão da subsidiária Comgás, com aquisição de 19.496.165 Ações Preferenciais, pelo preço de R\$82,00 por ação (“Preço por ação”), que representaram 14,77% do capital da subsidiária. Por conta da aquisição de mais de 2/3 das Ações Preferenciais em circulação, a Companhia poderá adquirir a quantidade remanescentes das Ações Preferenciais em circulação, caso os acionistas detentores destas ações exerçam este direito no período de 8 de março de 2019 a 8 de junho de 2019. O preço de compra das ações será o mesmo Preço por Ação determinado pela OPA, ajustado pela taxa de juros Selic, do período de liquidação da oferta até a data do efetivo pagamento.

Como resultado desta transação, a Companhia desembolsou um montante de R\$1.599.237, que gerou um aumento no investimento de R\$776.548, alterando a participação naquela subsidiária de 80,12% para 94,88% e um ágio no montante de R\$822.689, registrado no patrimônio líquido da Companhia na conta de transações de capital.

(ii) Cosan Lubes Investments:

Conforme divulgado na Nota 1, a Companhia concluiu em 29 de março de 2019 a transação junto ao fundo de investimento CVC Fund VII (“CVC”). Como resultado da conclusão da transação, o CVC aportou um montante de R\$562.000 por meio da emissão de novas ações ordinárias da Cosan Lubes Investments Limited (“Cosan Lubes” ou “Moove”), equivalente a aproximadamente 30% do capital social desta entidade. Do total do aporte, a Moove recebeu R\$434.000 e reconheceu um ativo relacionado à contraprestação contingente a receber de R\$128.000, que será pago pelo CVC até 2021, uma vez atendidas às metas pactuadas no contrato, sem alteração de participação acionária da entidade.

Como resultado desta transação, a Companhia reconheceu um aumento de R\$124.910 em seu investimento na Moove, composto pelo ganho de R\$393.400, equivalente ao aporte de capital recebido, proporcional à participação da Companhia na subsidiária e pela perda de participação

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

acionária, no montante de R\$(268.490), por conta da diluição de participação societária da Companhia, que passou a deter 70% do capital social da Moove, após a transação.

(iii) Capital Contribution Agreement:

A Companhia, baseada nos termos do contrato firmado entre seus acionistas controladores celebrado em 1º de março de 2019, denominado *Capital Contribution Agreement*, contribuiu a totalidade de seu investimento, anteriormente mantido na subsidiária Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. (“CLE”) na entidade Cosan Cinco S.A. (“Cosan Cinco”), uma subsidiária da Cosan Lubes, resultando em uma diminuição no investimento mantido na CLE e um aumento no investimento na Cosan Lubes, no montante de R\$860.612.

(iv) Usina Santa Luiza (“USL”):

Conforme aprovado em Assembleia realizada em 1º de fevereiro de 2019, a Companhia realizou a incorporação dos ativos e passivos da associada Usina Santa Luiza S.A., à sua participação de 33,33%. O ganho desta operação, líquido do efeito de impostos sobre o ganho reconhecido pela Companhia foi de R\$13.242, sendo (i) ganho de R\$50.284 (Nota 18 - “Outras (despesas) receitas, líquidas”), referente à Ação Indenizatória de Preço (“IAA”); (ii) baixa do investimento e outras despesas de R\$55.739 e (iii) uma reversão de imposto de renda e contribuição social no montante de R\$18.697.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Consolidado

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária	Benefício econômico (%)
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	24.920.708	51,00%	3,00%
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	1.735.703	531.125	51,00%	2,51%
Tellus Brasil Participações S.A.	120.920.492	61.359.624	50,74%	5,00%
Janus Brasil Participações S.A.	207.712.545	105.461.644	50,77%	5,00%
Novvi Limited Liability Company	1.011.000	202.200	17,82%	17,82%

	Saldo em 1º de janeiro de 2019	Resultado de equivalência patrimonial	Ajuste de avaliação patrimonial	Aumento / redução de capital	Outros	Saldo em 31 de março de 2019	Resultado de equivalência 31 de março de 2018
Tellus Brasil Participações S.A.	101.109	717	-	-	-	101.826	716
Novvi Limited Liability Company	13.449	1.826	124	-	-	15.399	(5.008)
Janus Brasil Participações S.A.	93.821	(163)	-	26.045	-	119.703	933
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	59.585	263	9	-	-	59.857	329
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	32.237	175	2	-	-	32.414	245
Usina Santa Luiza S.A.	29.209	(29.209)	-	-	-	-	(1.411)
Outros investimentos	5.108	(5.157)	-	-	5.449	5.400	5
	334.518	(31.548)	135	26.045	5.449	334.599	(4.191)

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

8.2 Participação de acionistas não controladores

Abaixo está a participação de acionistas não controladores em subsidiárias da Companhia:

	Número de ações da investida	Ações dos não controladores	Participação de não controladores
Comgás	132.023.251	6.753.766	5,12%
Cosan Lubes Investment	34.963.764	10.489.129	30,00%
TTA	10.521	2.630	25,00%

A tabela a seguir resume as informações relativas a cada uma das subsidiárias da Companhia que possui participações não controladoras relevantes:

	Saldo em 1º de janeiro de 2019	Resultado de equivalência patrimonial	Mudança de participação em subsidiária	Ajuste de avaliação patrimonial	Outros	Saldo em 31 de março de 2019	Resultado de equivalência patrimonial em 31 de março de 2018
Comgás	987.358	23.287	(776.548)	-	83	234.180	31.998
Cosan Lubes Investment	-	9.419	437.078	(4.189)	-	442.308	-
TTA	7.060	604	-	493	-	8.157	-
	994.418	33.310	(339.470)	(3.696)	83	684.645	31.998

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

9 Investimentos em controlada em conjunto

As alterações nos investimentos em controladas em conjunto foram as seguintes:

	Consolidado		
	Raízen Combustível S.A	Raízen Energia S.A	Total
Número de ações da investida	1.661.418.472	7.243.283.198	
Quotas da investidora	830.709.236	3.621.641.599	
Percentual de participação	50%	50%	
Resultado de equivalência em 31 de março de 2018	180.906	116.751	297.657
Saldo em 31 de dezembro de 2018	3.104.613	4.973.294	8.077.907
Resultado de equivalência ⁽ⁱ⁾	298.258	5.575	303.833
Ajuste de avaliação patrimonial	(34.538)	(140.275)	(174.813)
Juros sobre capital próprio	(23.500)	-	(23.500)
Dividendos	(196.300)	-	(196.300)
Saldo em 31 de março de 2019	3.148.533	4.838.594	7.987.127

- (i) Inclui montante de R\$30.040, referente ao efeito da adoção da norma CPC 06 (R2) / IFRS 16 pelas controladas em conjunto, conforme Nota 3.1.

A posição financeira e a demonstração do resultado das controladas em conjunto estão divulgadas na Nota 4 – Informações por segmento.

De acordo com os termos da controlada em conjunto - Raízen, a Cosan é responsável por certos processos judiciais que existiam antes da formação da Raízen, líquidos de depósitos judiciais em 1º de abril de 2011, bem como parcelamentos tributários nos termos da anistia fiscal e Programa de Refinanciamento registrado em “Outros tributos a pagar”. Além disso, a Cosan concedeu à Raízen acesso a uma linha de crédito (stand-by) no valor de US\$ 350.000 mil, sem utilização em 31 de março de 2019.

Em 31 de março de 2019, a Companhia estava em conformidade com os *covenants* dos contratos que regem as respectivas Joint Ventures.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

10 Imobilizado, intangível e ágio

10.1 Imobilizado

Reconciliação do valor contábil

	Consolidado					Controladora
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Obras em andamento	Outros ativos	Total	Total
Valor de custo:						
Saldo em 31 de dezembro de 2018	274.974	242.699	55.090	129.321	702.084	85.794
Adições	10	522	-	1.820	2.352	579
Baixas	-	(80)	(1.046)	(990)	(2.116)	-
Transferências (i)	431	2.004	(3.609)	(6.321)	(7.495)	-
Efeito da variação cambial	1.207	1.282	436	1.446	4.371	-
Saldo em 31 de março de 2019	276.622	246.427	50.871	125.276	699.196	86.373
Valor de depreciação:						
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(65.685)	(97.322)	-	(40.664)	(203.671)	(19.143)
Adições	(2.146)	(6.314)	-	(4.279)	(12.739)	(1.880)
Baixas	-	11	-	956	967	-
Transferências (i)	(302)	(1.747)	-	2.058	9	-
Efeito da variação cambial	(278)	(786)	-	(840)	(1.904)	-
Saldo em 31 de março de 2019	(68.411)	(106.158)	-	(42.769)	(217.338)	(21.023)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	209.289	145.377	55.090	88.657	498.413	66.651
Saldo em 31 de março de 2019	208.211	140.269	50.871	82.507	481.858	65.350

(i) Referem-se a transferências do imobilizado em decorrência da capitalização dos referidos ativos.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

10.2 Intangível e ágio

	Consolidado						Controladora
	Ágio	Direito de concessão	Marcas e patentes	Relacionamento com clientes	Outros	Total	Total
Valor de custo:							
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reclassificado)	782.783	9.609.880	37.877	742.863	374.773	11.548.176	13.524
Adições	-	(16.523)	-	21.281	17.097	21.855	188
Baixas	-	(9.959)	-	(56)	-	(10.015)	-
Transferências	-	98.998	-	(4.339)	3.472	98.131	-
Efeito da variação cambial	3.421	-	889	1.435	609	6.354	-
Saldo em 31 de março de 2019	786.204	9.682.396	38.766	761.184	395.951	11.664.501	13.712
Valor da amortização:							
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reclassificado)	-	(1.602.467)	-	(314.619)	(152.470)	(2.069.556)	(10.342)
Adições	-	(91.589)	-	(26.459)	(9.206)	(127.254)	(475)
Baixas	-	4.912	-	42	-	4.954	-
Transferências	-	(1)	-	(84)	(9)	(94)	-
Efeito da variação cambial	-	-	-	(296)	(171)	(467)	-
Saldo em 31 de março de 2019	-	(1.689.145)	-	(341.416)	(161.856)	(2.192.417)	(10.817)
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reclassificado)	782.783	8.007.413	37.877	428.244	222.303	9.478.620	3.182
Saldo em 31 de março de 2019	786.204	7.993.251	38.766	419.768	234.095	9.472.084	2.895

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Capitalização de custos de empréstimos

Durante o período findo em 31 de março de 2019 foram capitalizados R\$3.202 a uma taxa média ponderada de 8,60% a.a. (R\$2.123 a uma taxa média ponderada de 8,11% a.a. em 31 de março de 2018).

Métodos de amortização e vidas úteis

Ativo intangível (exceto ágio)	Taxa anual de amortização	31/03/2019	31/12/2018 (Reclassificado)
Comgás (i)	Durante prazo da concessão	7.993.251	8.007.413
		7.993.251	8.007.413
Marcas e patentes: Comma	Indefinida	38.766	37.877
		38.766	37.877
Relacionamentos com clientes: Comgás	20,00%	145.817	149.890
Moove	6,00%	273.951	278.354
		419.768	428.244
Outros: Licença de software	20,00%	143.218	142.937
Outros		90.877	79.366
		234.095	222.303
Total		8.685.880	8.695.837

- i. Refere-se ao ativo intangível da concessão pública de serviço de distribuição de gás, que representa o direito de cobrar dos usuários pelo fornecimento de gás, composto de: (i) os direitos de concessão reconhecidos na combinação de negócios e (ii) os ativos da concessão;

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**Análise de perda ao valor recuperável para unidades geradoras de caixa**
contendo ágio, imobilizados e intangíveis

A Companhia testa anualmente os valores recuperáveis dos ágios decorrentes de operações de combinações de negócios. Ativos imobilizados, ativos intangíveis, direito de uso e ativos de contrato 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.

Durante o período findo em 31 de março de 2019 não foram identificados indicadores de impairment que viessem a requerer a revisão do último teste realizado em 31 de dezembro de 2018.

11 Outros tributos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Parcelamento de débitos tributários	197.820	199.582	204.862	206.687
ICMS	-	-	180.114	91.512
COFINS	46.414	44.966	56.127	44.210
PIS	8.289	6.798	10.369	6.602
Outros	3.250	2.724	25.611	10.423
INSS	651	818	878	1.288
	256.424	254.888	477.961	360.722
Circulante	113.211	110.507	328.356	209.878
Não circulante	143.213	144.381	149.605	150.844

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

12 Imposto de renda e contribuição social

a) Reconciliação das despesas com imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	365.452	288.584	499.847	432.483
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(124.254)	(98.119)	(169.948)	(147.044)
<i>Ajustes para cálculo da taxa efetiva</i>				
Equivalência patrimonial	137.071	157.240	92.577	99.778
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	(126)	(866)	(4.572)	(1.129)
Transações com pagamento baseado em ações	(277)	(421)	(277)	(421)
Juros sobre capital próprio	-	-	(7.990)	(5.270)
Prejuízos fiscais e diferenças temporárias não reconhecidas	-	-	(2.559)	(3.083)
Resultado de empresas no exterior	-	-	188	769
Outros	17.844	(702)	21.754	1.631
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	30.258	57.132	(70.827)	(54.769)
Taxa efetiva	8,28%	19,80%	(14,17%)	(12,66%)

b) Ativos e passivos de imposto de renda diferido

Os efeitos fiscais das diferenças temporárias que dão origem a partes significativas dos ativos e passivos fiscais diferidos da Companhia são apresentados abaixo:

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Créditos ativos de:				
Prejuízos fiscais de IRPJ	216.904	188.370	432.264	403.511
Base negativa de contribuição social	79.113	68.842	157.292	146.942
Diferenças temporárias				
Variação cambial - Empréstimos e financiamentos	784.382	776.142	797.520	789.220
Provisão para demandas judiciais	78.382	48.156	219.584	186.148
Obrigação de benefício pós-emprego	-	-	186.860	175.178
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e perdas	-	-	11.257	11.731
Conta corrente regulatória	-	-	58.166	59.597
Provisão para não realização de impostos	6.985	6.985	37.916	37.916
Transações com pagamento baseado em ações	-	-	1.058	869
Provisões de participações no resultado	317	5.508	4.607	13.119
Juros sobre opções de ações	141.833	155.562	141.833	155.562
Revisão de vida útil de imobilizado e intangível	-	-	(277.940)	(284.774)
Diferenças temporárias	-	-	-	-
Provisões diversas	40.834	47.692	95.888	103.988
Outros	-	-	4.394	15.056
Total	1.348.750	1.297.257	1.870.699	1.814.063
(-) Ativos fiscais diferidos não reconhecidos	-	-	(29.781)	(27.493)
Créditos passivos de:				
Diferenças temporárias				
Combinação de negócios - Imobilizado	-	-	(25.054)	(25.219)
Ágio fiscal amortizado	(21.823)	(21.823)	(365.411)	(365.411)
Intangível-Contrato de concessão	-	-	(6.261)	(6.745)
Resultado não realizado com derivativos ⁽ⁱ⁾	(346.589)	(327.080)	(458.326)	(441.902)
Efeitos na formação das controladas em conjunto	(1.135.036)	(1.135.036)	(1.135.036)	(1.135.036)
Combinação de negócios - Intangível	-	-	(1.140.329)	(1.146.823)
Outros	-	-	106.769	88.684
Total	(1.503.448)	(1.483.939)	(3.023.648)	(3.032.452)
Total de tributos diferidos registrados	(154.698)	(186.682)	(1.182.730)	(1.245.882)
Diferido Ativo	-	-	508.662	494.498
Diferido Passivo	(154.698)	(186.682)	(1.691.392)	(1.740.380)

- (i) A Comgás, subsidiária da Companhia, optou pelo regime de caixa para a tributação da variação cambial dos empréstimos e financiamentos.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)
c) Movimentações no imposto diferido

	Controladora Consolidado	
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(186.682)	(1.245.882)
Tributos diferidos reconhecidos no resultado do período	30.258	60.422
Outros	1.726	2.730
Saldo em 31 de março de 2019	(154.698)	(1.182.730)

13 Provisão para demandas judiciais

A Companhia possui passivos contingentes em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 em relação a:

	Provisão para demandas judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Tributária	174.724	126.088	517.665	457.361
Cíveis, ambientais e regulatório	82.117	86.279	220.220	216.991
Trabalhistas	93.081	93.984	173.437	174.163
	349.922	306.351	911.322	848.515

	Depósitos Judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018 (Reclassificado)
Tributária	305.080	308.745	434.646	424.412
Cíveis, ambientais e regulatório	12.773	13.815	34.219	35.947
Trabalhistas	32.472	31.994	48.073	48.039
	350.325	354.554	516.938	508.398

Movimentação das provisões para demandas judiciais:

	Controladora			
	Tributária	Cíveis, ambientais e regulatórios	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reclassificado)	126.088	86.279	93.984	306.351
Provisionado no período	25.740	318	6.831	32.889
Baixas por reversão / pagamento	(8.096)	(8.556)	(8.077)	(24.729)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	30.992	4.076	343	35.411
Saldo em 31 de março de 2019	174.724	82.117	93.081	349.922

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	Tributária	Cíveis, ambientais e regulatórios	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reclassificado)	457.361	216.991	174.163	848.515
Provisionado no período	25.830	657	8.114	34.601
Baixas por reversão / pagamento	(8.099)	(8.717)	(9.844)	(26.660)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	42.573	11.289	1.004	54.866
Saldo em 31 de março de 2019	517.665	220.220	173.437	911.322

(i) Inclui baixa de juros por reversão.

A Companhia possui débitos garantidos por bens ou, ainda, por meio de depósito em dinheiro, fiança bancária ou seguro garantia.

a) Perdas prováveis

Tributárias: Os principais processos tributários para os quais o risco de perda é provável são descritos abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Compensação com FINSOCIAL	-	-	288.566	286.929
INSS	60.030	56.707	71.007	67.592
Crédito de ICMS	36.407	30.735	44.863	39.135
PIS e COFINS	204	16	349	160
IPI (i)	68.338	28.931	68.338	28.931
IRPJ e CSLL	66	66	1.761	1.589
Outros	9.679	9.633	42.781	33.025
	174.724	126.088	517.665	457.361

(i) Durante o período findo em 31 de março de 2019, foram registradas provisões para demandas judiciais relacionadas a processos de IPI Seletividade, relativos ao período de novembro de 1992 a dezembro de 1995, julgado pelo Supremo Tribunal Federal ("STF") pela sistemática da Repercussão Geral (RE nº 592.145, tema 080), no montante de R\$39.407, com cenário desfavorável para a Companhia.

Processos cíveis, regulatórios, ambientais e outros: a Companhia e suas subsidiárias são partes em uma série de ações judiciais cíveis relacionadas a (i) indenização por danos materiais e morais; (ii) rescisão de diferentes tipos de contratos (iii) ações civis públicas relacionadas à queima de palha de

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

cana-de-açúcar; (iv) cumprimentos de termos de ajustamento de conduta, dentre outras questões.

Processos trabalhistas: a Companhia e suas subsidiárias também participam de diversas reclamações trabalhistas movidas por ex-funcionários e prestadores de serviços questionando, entre outras questões, o pagamento de: horas extras e reflexos; Adicional noturno, insalubridade, periculosidade; eventual descumprimento de normas regulamentadoras do Ministério do Trabalho; supostas condições inadequadas de trabalho; reintegração no emprego; indenização por danos morais e materiais decorrentes de acidente de trabalho e outros fundamentos; devolução de descontos efetuados em folha de pagamento, tais como contribuição confederativa, contribuição sindical e outros; reconhecimento de jornada de turno ininterrupto; sobreaviso; danos morais coletivos; diferenças salariais; responsabilidade subsidiária; e outros. Além disso, estamos envolvidos em algumas ações civis públicas movidas pelo Ministério Público do Trabalho em relação ao suposto descumprimento de determinados regulamentos trabalhistas, incluindo regras de trabalho e segurança, condições de trabalho e ambiente de trabalho e assistência social; Além disso, celebramos alguns Termos de Ajustamento de Conduta, mas determinações de consentimento (Condições de Ajustamento de Conduta) com as autoridades brasileiras.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Perdas possíveis

Os principais processos para os quais consideramos o risco de perda possível são descritos abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Tributários	4.373.381	4.499.830	8.378.200	8.404.359
Cíveis, ambientais e regulatórios	857.208	820.890	1.582.935	1.524.691
Trabalhistas	74.978	97.952	123.182	145.567
	5.305.567	5.418.672	10.084.317	10.074.617

Tributários:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
ICMS- Imposto sobre circulação de mercadorias	1.549.204	1.542.607	2.010.961	1.978.627
IRPJ/CSLL	578.628	660.208	2.855.021	2.867.881
PIS e COFINS	1.337.175	1.327.528	1.353.747	1.344.012
IRRF	1.319	1.314	878.357	871.009
INSS	207.760	208.450	260.473	260.712
IPI (ii)	298.974	360.398	430.245	490.500
MP 470 - Parcelamentos de débitos	186.431	185.236	186.431	185.236
Compensações com crédito IPI - IN 67/98	135.215	134.642	135.215	134.642
Outros	78.675	79.447	267.750	271.740
	4.373.381	4.499.830	8.378.200	8.404.359

- (ii) A redução nos montantes de IPI, classificados como de perda possível, durante o período findo em 31 de março de 2019, é relacionada à decisão de provisão dos processos no mesmo período, conforme descrito acima na seção “(a) – Perdas prováveis – Tributário”.

14 Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital subscrito de R\$ 4.418.476, inteiramente integralizado, é representado por 407.904.353 ações ordinárias nominativas em 31 de março

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

de 2019 e em 31 dezembro de 2018, escriturais e sem valor nominal. Conforme estatuto, o capital social autorizado pode ser aumentado até o limite de R\$ 6.000.000.

O capital social da Companhia é composto pelo seguinte:

	Ações Ordinárias	
	Quantidade	%
Acionistas		
Cosan Limited	236.515.386	57,98%
Grupo de Controle	4.028	0,00%
Administradores	591.958	0,15%
<i>Free Float</i>	155.404.710	38,10%
Total de ações em circulação	392.516.082	96,23%
 Ações em Tesouraria	 15.388.271	 3,77%
Total	407.904.353	100,00%

b) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2019, a Companhia possuía 15.388.271 ações em tesouraria (15.388.271 ações em 31 de dezembro de 2018), cujo preço de mercado era de R\$42,65 (R\$33,46 em 31 de dezembro de 2018).

c) Outros resultados abrangentes

	31/03/2018	Resultado abrangente	31/03/2019
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(50.355)	(8.034)	(58.389)
Resultado de <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa em controladas em conjunto	18.642	(179.877)	(161.235)
Perdas atuariais com plano de benefícios definido, líquido de imposto	(68.474)	-	(68.474)
Instrumentos financeiros com subsidiárias	(47.050)	-	(47.050)
Variação líquida no valor justo de ativos financeiros, líquido de impostos	25.586	11	25.597
Total	(121.651)	(187.900)	(309.551)
Atribuível aos:			
Acionistas controladores	(131.689)	(184.204)	(315.893)
Acionistas não controladores	10.038	(3.696)	6.342

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	31/12/2017	Resultado abrangente	31/03/2018
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(33.014)	(17.341)	(50.355)
Resultado de <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa em controladas em conjunto	15.325	3.317	18.642
Perdas atuariais com plano de benefícios definido, líquido de imposto	(68.474)	-	(68.474)
Instrumentos financeiros com subsidiárias	(45.631)	(1.419)	(47.050)
Variação líquida no valor justo de ativos financeiros, líquido de impostos	25.554	32	25.586
Total	(106.240)	(15.411)	(121.651)
Atribuível aos:			
Acionistas controladores	(116.278)	(15.411)	(131.689)
Acionistas não controladores	10.038	-	10.038

15 Lucro por ação

A tabela a seguir apresenta o cálculo do lucro por ação (em milhares de reais, exceto os valores por ação):

	31/03/2019	31/03/2018
Resultado líquido de operações continuadas atribuível à detentores de ações ordinárias - Básico	395.710	345.716
Efeito da diluição:		
Efeito de diluição do plano de opções de ações da subsidiária	(335)	(157)
Resultado de operações continuadas atribuível a detentores de ações ordinárias ajustado pelo efeito da diluição	395.375	345.559
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação - Básico - Em milhares de ações	396.006	409.583
Efeito da diluição:		
Efeito de diluição do plano de opções de ações	902	964
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação - Diluído - Em milhares de ações	396.908	410.547
Resultado básico por ação ordinária das:		
Operações continuadas	R\$ 0,9993	R\$ 0,8440
Resultado diluído por ação ordinária das:		
Operações continuadas	R\$ 0,9961	R\$ 0,8416

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

16 Receita operacional líquida

A seguir, é apresentada uma análise da receita da Companhia:

	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018
Receita bruta na venda de produtos e serviços	3.730.149	2.689.510
Receita de construção	159.936	89.493
Impostos e deduções sobre vendas	(795.389)	(623.161)
Receita operacional líquida	3.094.696	2.155.842

Na tabela a seguir, a receita é desagregada por linhas de produtos e serviços e pelo tempo de reconhecimento no tempo:

	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018
Momento específico no tempo		
Distribuição de gás	1.886.754	1.327.496
Lubrificantes e óleo básico	1.027.575	717.090
Outros	13.668	14.288
	2.927.997	2.058.874
Ao longo do tempo		
Receita de construção	159.936	89.493
Outros serviços	6.766	7.482
	166.702	96.975
Eliminações entre segmentos	(3)	(7)
Total das receitas líquidas	3.094.696	2.155.842

17 Custos e despesas por natureza

Os custos e despesas são apresentadas na demonstração do resultado por função. A reconciliação do resultado por natureza / finalidade é a seguinte:

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Matéria-prima ⁽ⁱ⁾	-	-	(1.975.276)	(1.247.320)
Custo de construção	-	-	(159.936)	(89.493)
Despesas com serviços de terceiros	(7.363)	(6.947)	(61.482)	(60.730)
Despesas com pessoal	(12.731)	(12.066)	(139.618)	(111.398)
Despesas comerciais	-	-	(8.863)	(6.187)
Despesa com transporte	-	-	(190.014)	(189.819)
Depreciação e amortização	(3.310)	(1.342)	(140.017)	(142.012)
Outras despesas	(8.618)	(3.071)	(70.035)	(44.145)
	(32.022)	(23.426)	(2.745.241)	(1.891.104)
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	-	(2.325.282)	(1.521.062)
Despesas com vendas	-	-	(261.179)	(241.241)
Gerais e administrativas	(32.022)	(23.426)	(158.780)	(128.801)
	(32.022)	(23.426)	(2.745.241)	(1.891.104)

- (i) O aumento dos custos com matéria-prima, durante o período findo em 31 de março de 2019, refere-se ao incremento nas operações do segmento Moove, de produção e distribuição de lubrificantes, representados pelos negócios da Cosan S.R.L, TTA, Lubrigrupoll e Metrolube, adicionado ao incremento no custo unitário do gás das operações do segmento Comgás.

18 Outras (despesas) receitas, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Ganho com ação indenizatória de preço	50.284	-	50.284	-
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	-	-	(5.746)	(1.313)
Efeito líquido das demandas judiciais, recobráveis e parcelamento tributário	(21.232)	(10.683)	(23.247)	(10.938)
Outros	(13.307)	(4.793)	(4.838)	(6.014)
	15.745	(15.476)	16.453	(18.265)

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

19 Resultados financeiro líquido

Os detalhes das receitas e custos financeiros são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Custo da dívida bruta				
Juros e variação monetária	(8.003)	-	(160.559)	(156.305)
Variação cambial líquida sobre dívidas	-	-	(48.048)	(20.437)
Resultado com derivativos e valor justo	61.124	6.710	35.725	24.920
Amortização do gasto de captação	(337)	(61)	(527)	(242)
Fianças e garantias sobre dívida	-	-	(7.221)	(7.433)
	52.784	6.649	(180.630)	(159.497)
 Rendimento de aplicação financeira e variação cambial de caixa	 16.014	 16.360	 55.632	 58.609
	16.014	16.360	55.632	58.609
Custo da dívida, líquida	68.798	23.009	(124.998)	(100.888)
Outros encargos e variações monetárias				
Juros sobre outros recebíveis	3.858	4.035	16.758	41.533
Atualização de outros ativos financeiros	54.802	4.588	54.802	4.588
Juros sobre capital próprio	23.500	15.500	-	-
Juros sobre outras obrigações	(54.849)	(31.302)	(77.241)	(24.234)
Despesas bancárias e outros	(8.287)	(5.597)	(9.623)	(10.150)
Variação cambial	(109.243)	(145.218)	1.956	(18.305)
	(90.219)	(157.994)	(13.348)	(6.568)
Resultado financeiro, líquido	(21.421)	(134.985)	(138.346)	(107.456)
Reconciliação				
Despesas financeiras	(154.698)	(91.861)	(323.365)	(112.538)
Receitas financeiras	99.369	41.460	137.740	115.690
Variação cambial	(26.843)	(17.612)	(42.682)	(38.086)
Efeito líquido dos derivativos	60.751	(66.972)	89.961	(72.522)
Resultado financeiro, líquido	(21.421)	(134.985)	(138.346)	(107.456)

20 Gestão de risco financeiro

a) Risco de mercado

O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições ao risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis, otimizando o retorno.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

i. Risco cambial

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a Companhia apresentava a seguinte exposição líquida à variação cambial dos ativos e passivos denominados em dólares norte-americanos:

	31/03/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa	481.040	497.968
Contas a receber de clientes	24.541	31.380
Fornecedores	(63.840)	(219.717)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(6.274.557)	(6.279.659)
Contraprestação contingente a pagar	(72.467)	(119.825)
Instrumentos financeiros derivativos	4.607.719	4.670.955
Risco cambial líquido	(1.297.564)	(1.418.898)

A sensibilidade do resultado às mudanças nas taxas de câmbio decorre principalmente de instrumentos financeiros denominados em dólares e o impacto em outros componentes do patrimônio vem de contratos de câmbio futuros estrangeiros designados como hedge de fluxo de caixa através de suas joint ventures.

Um fortalecimento (enfraquecimento) razoavelmente possível do Real em relação aos dólares norte-americanos, em 31 de março de 2019, teria afetado a mensuração de instrumentos financeiros denominados em moeda estrangeira e o patrimônio líquido afetado e o resultado pelas quantias indicadas abaixo:

Instrumento	Cenário				
	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	(16.258)	116.195	232.391	(116.195)	(232.391)
Contas a receber de clientes	(829)	5.928	11.856	(5.928)	(11.856)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	212.066	(1.515.623)	(3.031.245)	1.515.623	3.031.245
Contraprestação contingente a pagar	2.449	(17.505)	(35.009)	17.505	35.009
Fornecedores	2.158	(15.421)	(30.841)	15.421	30.841
Instrumentos financeiros derivativos	(201.456)	1.439.791	2.879.581	(1.439.791)	(2.879.581)
Impactos de (perda) ou ganhos	(1.870)	13.365	26.733	(13.365)	(26.733)

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

O cenário provável foi definido com base nas taxas de mercado de dólares norte-americanos projetados para 31 de dezembro de 2019, 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 de dólar norte-americano usados no cenário provável.

Com base nos instrumentos financeiros denominados em dólares norte-americanos, levantados em 31 de março de 2019, a Companhia realizou uma análise de sensibilidade com aumento e diminuição das taxas de câmbio (R\$/U.S.\$) de 25% e 50%. O cenário provável considera projeções, realizadas por consultoria especializada, para as taxas de câmbio em 12 meses, como segue:

		Análise de sensibilidade das taxas de câmbio (R\$/US\$)				
		Cenário				
	31/03/2019	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Dólar	3,8967	3,7650	4,7063	5,6475	2,8238	1,8825

ii. Risco da taxa de juros

A Companhia e suas subsidiárias monitoram as flutuações nas taxas de juros variáveis relacionadas com seus empréstimos e usam instrumentos derivativos para minimizar os riscos de flutuação das taxas de juros variáveis.

Uma análise de sensibilidade sobre as taxas de juros de empréstimos e financiamentos em compensação dos investimentos em CDI com aumentos e reduções antes dos impostos de 25% e 50% é apresentada abaixo:

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Provável	Cenário			
		25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	176.645	44.161	88.323	(44.161)	(88.323)
Títulos e valores mobiliários	77.754	19.439	38.877	(19.439)	(38.877)
Ativo de contraprestação contingente	4.256	1.062	2.131	(1.062)	(2.131)
Instrumentos financeiros derivativos	(9.721)	(560.256)	(1.046.229)	658.752	1.426.938
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(703.101)	(62.346)	(124.693)	62.346	124.693
Impactos de (perda) ou ganhos	(454.167)	(557.940)	(1.041.591)	656.436	1.422.300

O cenário provável considera a taxa de juros estimada, feita por uma terceira parte especializada e o Banco Central do Brasil, ou BACEN, como segue:

	Provável	Análise de sensibilidade das taxas de juros			
		Cenário			
		25%	50%	-25%	-50%
SELIC	6,65%	8,31%	9,98%	4,99%	3,33%
CDI	6,65%	8,31%	9,98%	4,99%	3,33%
TJLP462 (TJLP + 1% a.a.)	6,80%	8,25%	9,70%	5,35%	3,90%
TJLP	5,80%	7,25%	8,70%	4,35%	2,90%
IGPM	3,38%	4,23%	5,07%	2,54%	1,69%
IPCA	3,70%	4,63%	5,55%	2,78%	1,85%
Fed Funds	2,40%	3,00%	3,60%	1,80%	1,20%
Libor	2,38%	2,98%	3,57%	1,79%	1,19%

b) Risco de crédito

As operações regulares da empresa expõem-no a potenciais incumprimentos quando clientes, fornecedores e contrapartes não conseguem cumprir os seus compromissos financeiros ou outros. A Companhia procura mitigar esse risco realizando transações com um conjunto diversificado de contrapartes. No entanto, a Companhia continua sujeita a falhas financeiras inesperadas de terceiros que poderiam interromper suas operações. A exposição ao risco de crédito foi a seguinte:

	31/03/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa	3.487.723	2.696.947
Ativo de contraprestação contingente	128.000	-
Títulos e valores mobiliários	1.169.263	1.359.232
Contas a receber de clientes	1.428.799	1.150.130
Instrumentos financeiros derivativos	1.586.084	1.515.882
Recebíveis de partes relacionadas	129.731	132.798
Dividendos a receber	13.114	27.309
	7.942.714	6.882.298

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

A Companhia está exposta a riscos relacionados às suas atividades de administração de caixa e investimentos temporários.

Os ativos líquidos são investidos principalmente em títulos públicos de segurança e outros investimentos em bancos com grau mínimo de “A”. O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é gerenciado pelo departamento de tesouraria de acordo com a política da Companhia.

Os investimentos de fundos excedentes são feitos apenas com contrapartes aprovadas e dentro dos limites de crédito atribuídos a cada contraparte. Os limites de crédito de contraparte são revisados anualmente e podem ser atualizados ao longo do ano. Os limites são definidos para minimizar a concentração de riscos e, portanto, mitigar a perda financeira por meio de falha da contraparte em efetuar pagamentos. O risco de crédito de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, caixa restrito e instrumentos financeiros derivativos é determinado por agências de classificação amplamente aceitas pelo mercado e estão dispostos da seguinte forma:

	31/03/2019	31/12/2018
AAA	4.715.510	4.302.309
AA	1.527.560	1.269.752
	6.243.070	5.572.061

c) Risco de liquidez

A abordagem da Companhia em administrar a liquidez é assegurar liquidez suficiente para cumprir seus passivos quando vencerem, em condições normais e de estresse, sem incorrer em perdas inaceitáveis ou em arriscar danos à reputação da Companhia.

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

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	31/03/2019				31/12/2018	
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 3 a 5 anos	A mais de 5 anos	Total	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(2.285.689)	(2.715.126)	(4.997.733)	(6.794.983)	(16.793.531)	(15.405.314)
Fornecedores	(1.556.179)	-	-	-	(1.556.179)	(1.472.203)
Arrendamentos	(15.632)	(14.776)	(45.026)	(27.462)	(102.896)	-
Outros passivos financeiros	(95.267)	-	-	-	(95.267)	(117.997)
Pagáveis a partes relacionadas	(220.300)	-	-	-	(220.300)	(207.989)
Parcelamento de débitos tributários	(6.438)	(5.725)	(10.344)	(198.423)	(220.930)	(221.299)
Dividendos a pagar	(423.759)	-	-	-	(423.759)	(427.232)
Instrumentos financeiros derivativos	185.732	72.739	346.701	1.674.494	2.279.666	2.303.489
	<u>(4.417.532)</u>	<u>(2.662.888)</u>	<u>(4.706.402)</u>	<u>(5.346.374)</u>	<u>(17.133.196)</u>	<u>(15.548.545)</u>

21 Obrigações de benefício pós-emprego

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Futura	77.174	75.298
Futura II	167	205
Comgás	508.124	504.320
	<u>585.465</u>	<u>579.823</u>

Durante o período findo em 31 de março de 2019, os valores das contribuições das patrocinadoras para os planos totalizaram R\$8.462 (R\$7.442 para o período findo em 31 de março de 2018).

22 Pagamento com base em ações

A Companhia possui dois planos de remuneração baseados em ações em vigor. O primeiro “Plano de Opção de Compra de Ações” prevê a distribuição de opções de compra de ações a administradores e funcionários da Companhia e controladas. O segundo “Plano de Remuneração Baseado em Ações” prevê a outorga de ações a administradores e funcionários da Companhia. Em ambos os casos, o direito de compra de opções ou recebimento de ações dá-se após o cumprimento do período de carência de cada plano.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Os planos são administrados pelo Conselho de Administração de cada Companhia, a seu critério, por um Comitê, dentro dos limites estabelecidos nas diretrizes para a elaboração e estruturação de cada plano e na legislação aplicável.

Os seguintes acordos de pagamento baseados em ações:

Tipo de programa / Data da outorga	Empresa	Expectativas de exercício (anos)	Ações outorgada
Plano de opção de compra de ações			
18/08/2011 - (A)	Cosan S.A.	1 a 7	4.825.000
18/08/2011 - (B)	Cosan S.A.	1 a 12	5.000.000
12/12/2012 - (C)	Cosan S.A.	1 a 7	700.000
24/04/2013	Cosan S.A.	5 a 7	970.000
25/04/2014	Cosan S.A.	5 a 7	960.000
31/08/2015	Cosan S.A.	5 a 7	759.000
			13.214.000
Plano de remuneração baseado em ações			
20/04/2017	Comgás	5	61.300
27/04/2017	Cosan S.A.	5	274.000
31/07/2017	Cosan S.A.	5	298.107
12/08/2017	Comgás	5	97.780
31/07/2018	Cosan S.A.	5	210.602
01/08/2018	Comgás	5	96.787
			1.038.576

a) Reconciliação de ações outorgadas em circulação

O movimento no número de prêmios em aberto e seus preços de exercício médios ponderados relacionados são os seguintes:

	Plano de opção de compra de ações	Plano de remuneração baseado em ações	Total	Preço de exercício médio ponderado
Saldo em 31 de dezembro de 2018	5.029.000	902.228	5.931.228	30,21
Exercido		(3.132)	(3.132)	-
Cancelada		(18.964)	(18.964)	-
Saldo em 31 de março de 2019	5.029.000	880.132	5.909.132	30,66

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Despesa reconhecida no resultado

A despesa de remuneração baseada em ações incluída na demonstração do resultado para os períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 foi a seguinte:

	Plano de opção de compra de ações	Plano de remuneração baseado em ações	Total
Período findo em 31/03/2018	1.239	1.226	2.465
Período findo em 31/03/2019	814	2.082	2.896

23 Eventos subsequentes

23.1 Distribuição de dividendos da Cosan S.A.

Em 26 de abril de 2019, foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de R\$392.426.

23.2 Aumento de capital da Cosan S.A.

Em 26 de abril de 2019, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária o aumento de capital social da Cosan S.A., no montante de R\$ 626.738, sem emissão de novas ações, mediante a utilização do saldo da conta de Reserva legal e do saldo parcial das contas de Reserva de capital e Reserva de retenção de lucros.

23.3 Cancelamento de ações em tesouraria da Cosan S.A.

Em 26 de abril de 2019, foi ratificado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária o cancelamento de 9.000.0000 de ações de emissão da Cosan S.A. que estavam em tesouraria, anteriormente realizado pelo Conselho de Administração em 26 de março de 2019.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

23.4 Aumento de capital da subsidiária Comgás

Foi aprovado na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 25 de abril de 2019 o aumento do capital social subscrito e integralizado no montante de R\$386.283, mediante (i) a capitalização da reserva de ágio no montante de R\$56.276 e (ii) capitalização da totalidade da reserva legal no montante de R\$330.007.

- (i) Do valor total do aumento mediante a capitalização da reserva de ágio, 30% (trinta por cento) correspondente a R\$16.883 será capitalizado sem a emissão de novas ações em benefício de todos os acionistas e 70% (setenta por cento) do valor total do aumento correspondente a R\$ 39.393 será capitalizado em proveito da Companhia mediante a emissão de novas ações ordinárias e ações preferenciais Classe A.
- (ii) Considerando que, em 31 de dezembro de 2018, a reserva legal da Comgás atingiu o limite de 20% do capital social, deliberou-se pela capitalização da reserva legal, sem a emissão de novas ações.

23.5 Edital de oferta pública voluntária para aquisição de ações ordinárias da subsidiária Comgás

Em 30 de abril de 2019, a Cosan S.A. divulgou edital de oferta pública voluntária para aquisição de ações ordinárias (“OPA ON”) de emissão de sua subsidiária Comgás, pelo preço de R\$82,00 (oitenta e dois reais) por ação, ajustado pela variação da taxa Selic desde a data de liquidação da oferta pública de aquisição de ações preferenciais classe A de emissão da Comgás (“OPA PN”), ocorrida em 13 de março de 2019, até a data do leilão, previsto para ocorrer em 4 de junho de 2019. A OPA ON terá por objeto a aquisição de até a totalidade das ações ordinárias de emissão da Comgás em circulação e negociadas na B3, correspondentes a 2.683.835 ações ordinárias, representativas de 2,03% do capital social total da Comgás e estará condicionada à adesão de 2/3 (dois terços) dos acionistas detentores das ações ordinárias em circulação. Ainda, a OPA ON não

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

será objeto de registro na CVM e não implicará o cancelamento de registro da Comgás como emissora de valores mobiliários Categoria A.

Também foi assinado um acordo privado com acionistas detentores de 1.700.795 ações ordinárias da Comgás, sob as quais a Cosan S.A. se compromete a adquirir, e os acionistas se comprometem a alienar todas as referidas ações ordinárias da Comgás no âmbito da OPA ON. As ações ordinárias sujeitas a este contrato privado, representam aproximadamente 63,37% das ações ordinárias em circulação.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da
Cosan S.A.
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Cosan S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, 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 o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. 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, consequentemente, 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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de maio de 2019.

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Rogério Hernandez Garcia
Contador CRC 1SP213431/O-5

Rogério Hernandez Garcia
Contador CRC 1SP213431/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 6º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras Intermediárias, referentes ao período findo em 31 de março de 2019.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 5º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu discutiu e concorda com opiniões expressas no parecer dos auditores independentes emitido em 13 de maio de 2019 pela KPMG Auditores Independentes, CRC 2SP014428/O-6.