Relatório de Resultados: 3T'18

Os saldos e resultados apresentados neste relatório podem diferir daqueles reportados pela Cosan como sendo referentes à Raízen. Isto se deve a (i) o exercício social da Raízen ser de abril a março de cada ano e (ii) determinadas diferenças contábeis, principalmente em função de efeitos da reavaliação dos ativos e passivos da Raízen pela Cosan, no momento da formação da *Joint Venture*. As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T'18 e 3T'17, exceto quando indicado de outra forma.

Highlights Econômico-Financeiros – Combinado e Consolidado[1]

Sumário de informações financeiras (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %
Receita operacional líquida	22.154,5	20.535,4	7,9%
Lucro bruto	1.761,5	2.060,6	-14,5%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	1.001,4	1.501,4	-33,3%
EBITDA	1.691,1	2.066,0	-18,1%
EBITDA Ajustado	1.690,9	1.726,9	-2,1%
Lucro (prejuízo) líquido atribuível a acionistas controladores	612,6	1.029,5	-40,5%
Capex	686,8	657,0	4,5%
Dívida Líquida	9.390,3	8.174,5	14,9%
Dívida Líquida (excl. PESA e CTN)	9.223,0	7.920,9	16,4%
Dívida Líquida (excl. PESA e CTN)/EBITDA LTM Ajustado	1,3	1,2	4,7%

[1]As informações financeiras combinadas e consolidadas referem-se às demonstrações financeiras das companhias Raízen Energia S.A. e suas controladas e Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas, com as devidas eliminações entre as mesmas.

Definições

3T'17: trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2016.

2T'18: trimestre encerrado em 30 de setembro de 2017.

3T'18: trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2017.

YTD 2017: Início em 1° de abril de 2016 e término em 31 de dezembro de 2016.

YTD 2018: Início em 1° de abril de 2017 e término em 31 de dezembro de 2017.

Raízen Energia: O EBITDA ajustado do 3T'18, terceiro trimestre do ano-safra, alcançou R$ 898 milhões (-11%), reflexo dos menores preços médios de açúcar e etanol praticados no mercado, parcialmente compensados pelo melhor resultado de bioenergia. A moagem do trimestre totalizou 13,3 milhões de toneladas de cana (+17%) devido ao clima mais seco e maior disponibilidade de matéria-prima. O índice de produtividade do canavial do 3T'18 foi de 8,4 toneladas de ATR/hectare (-4%) e o *mix* de produção de 48% para açúcar (versus 56% no 3T'17), em função do aumento da rentabilidade do etanol no período. No acumulado dos nove meses da safra 2017/18, a Raízen atingiu 60,7 milhões de toneladas de cana-de-açúcar moídas (+2%), com *mix* de produção de 55% para açúcar.

Raízen Combustíveis: O EBITDA ajustado do 3T'18 foi de R$ 806 milhões (-10%), impactado pelo menor ganho oriundo da estratégia de suprimentos da Raízen no trimestre frente a forte base de comparação no ano anterior, mas com aumento de volume vendido. O volume total de vendas aumentou 4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, enquanto o mercado expandiu 2% (base ANP) no 3T'18. No ciclo Otto o crescimento foi de 1% (-1% em gasolina equivalente) afetado pelo maior *mix* de etanol nas vendas. No diesel, o volume vendido pela Raízen foi 9% superior ao 3T'17, impulsionado por maior demanda do segmento agrícola e novos clientes, enquanto o mercado cresceu 4% (base ANP). **No acumulado da safra 2017/18 o EBITDA ajustado da Raízen Combustíveis alcançou R$ 2,3 bilhões (+1%).**

Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Energia	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Cana moída (Mln ton)	13,3	11,3	17%	60,7	59,4	2%
ATR/ha (ton ATR/ha)	8,4	8,7	-4%	9,8	10,3	-5%
Mix Açúcar - Produção	48% vs 52%	56% vs 44%	n/a	55% vs 45%	57% vs 43%	n/a
EBITDA Ajustado (R$ Mln)	898	1.013	-11%	3.121	2.788	12%
EBIT Ajustado*/ATR (R$/ton)	138	199	-31%	187	186	1%

* Exclui efeitos de variação do ativo biológico, efeito de câmbio do açúcar e *Hedge Accounting*.

Raízen Combustíveis	3T'18	3T'17	Var %	2T'18	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Volume vendido Ciclo Otto ('000 m3)	3.078	3.060	1%	2.958	4%	8.978	8.792	2%
Volume vendido Gasolina Equivalente ('000 m3)	2.840	2.883	-1%	2.760	3%	8.375	8.203	2%
Volume vendido Diesel ('000 m3)	2.885	2.638	9%	3.028	-5%	8.670	8.149	6%
Margem EBITDA Ajustado (BRL/m3)*	123	141	-13%	136	-10%	116	118	-2%
Margem EBIT Ajustado (BRL/m3)*	99	118	-16%	112	-12%	93	97	-4%

* Exclui efeitos pontuais.

A. Raízen Energia

O terceiro trimestre da safra 2017/18 praticamente encerra o período de moagem da safra na região Centro-Sul. Nestes primeiros nove meses, a produção atingiu 583 milhões de toneladas de cana moída, redução de 1% (dados da UNICA) em relação ao mesmo período da safra passada. O *mix* de produção segue similar ao da safra passada, com 47% da produção voltada para o açúcar.

Na Raízen Energia, a moagem do trimestre cresceu, totalizando 13,3 milhões de toneladas de cana moída (+17%), favorecida pelo clima mais seco ao longo do período e maior disponibilidade de cana na comparação com o 3T'17. O índice de produtividade do canavial, medido pela combinação dos índices de ATR (Açúcar Total Recuperável por tonelada de cana moída, em Kg) e TCH (Toneladas de Cana colhida por Hectare), foi de 8,4 toneladas de ATR/hectare, comparado a 8,7 toneladas de ATR/hectare no 3T'17 (-4%), efeito também da menor concentração de chuvas no período. O *mix* de produção da Raízen reflete a constante análise de rentabilidade por produto e neste trimestre atingiu 48% de açúcar (versus 56% no 3T'17).

A receita líquida ajustada foi de R$ 3,4 bilhões (-7%), reflexo principalmente dos menores preços médios de açúcar e etanol, comparados ao 3T'17, apesar dos maiores volumes vendidos de açúcar e energia (com melhor preço). A maior moagem no período possibilitou o aumento da produção, com destaque para etanol e bioenergia. Os efeitos em volume e receita líquida para os principais produtos no trimestre foram:

Açúcar: A receita líquida ajustada foi de R$ 1,3 bilhão (-16%) no 3T'18, redução explicada pelo menor preço médio de açúcar fixado nas vendas deste trimestre em Reais (R$ 1.228/ton, -18% versus o 3T'17). O volume de vendas foi de 1,1 milhão de toneladas (+2%), impulsionado pelo crescimento do volume vendido no mercado doméstico (+19%).

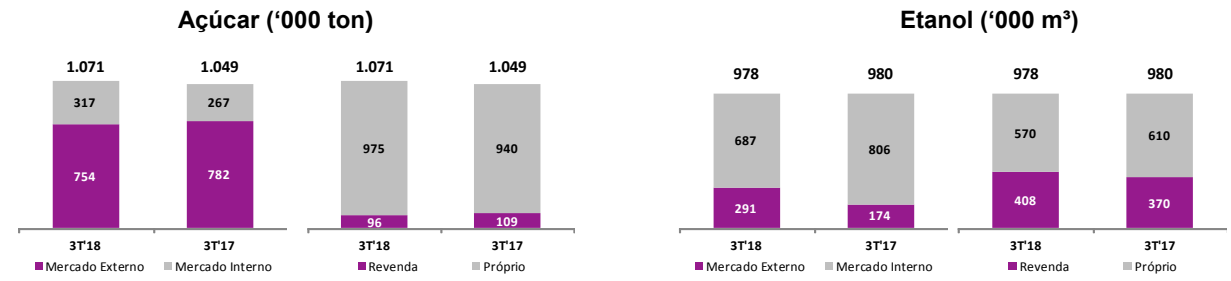
Etanol: A receita líquida totalizou R$ 1,7 bilhão (-11%), devido ao menor preço médio no período que foi de R$ 1.714/m³ (-11%), alinhado aos preços praticados no mercado (base ESALQ). O volume de vendas permaneceu estável, apesar da maior produção, alinhado à estratégia de comercialização para a safra.

Cogeração: A receita líquida pela venda de energia atingiu R$ 280 milhões (+136%), aumento explicado tanto pelos maiores volumes de *trading* e próprio comercializados (+49%), em função da maior disponibilidade de bagaço, quanto pelo preço médio de R$ 280/MWh, 59% superior ao 3T'17.

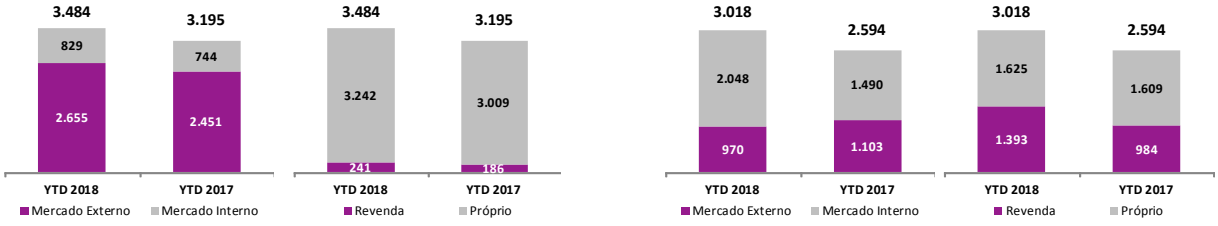
Composição das Vendas (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Receita operacional líquida (ajustada)	**3.387,4**	**3.652,8**	**-7,3%**	**10.898,4**	**9.695,2**	**12,4%**
Vendas de Acúcar Total	**1.314,8**	**1.566,8**	**-16,1%**	**4.744,6**	**4.376,3**	**8,4%**
Mercado Interno	326,0	426,9	-23,6%	937,3	1.075,6	-12,9%
Mercado Externo	988,9	1.139,9	-13,3%	3.807,3	3.300,6	15,4%
Vendas de Etanol Total	**1.676,3**	**1.880,4**	**-10,9%**	**5.020,1**	**4.543,5**	**10,5%**
Mercado Interno	1.149,8	1.518,6	-24,3%	3.307,1	2.576,1	28,4%
Mercado Externo	526,5	361,8	45,5%	1.713,0	1.967,4	-12,9%
Cogeração de Energia	**279,7**	**118,6**	**135,8%**	**843,2**	**476,6**	**76,9%**
Outros Produtos e Serviços	**116,6**	**87,0**	**34,0%**	**290,5**	**298,9**	**-2,8%**
Efeitos do Hedge Accounting - Dívida	-	-	n/a	(90,4)	-	n/a
Efeito Câmbio "K" Açúcar	(93,8)	(176,7)	-46,9%	(568,5)	(427,8)	32,9%
Receita operacional líquida	**3.293,6**	**3.476,1**	**-5,3%**	**10.239,4**	**9.267,5**	**10,5%**

Nota: Receita líquida de açúcar ME inclui o efeito do *hedge accounting* – dívida e câmbio de açúcar

Volumes Vendidos 3T'18 x 3T'17



Volumes Vendidos YTD 2018 x YTD 2017



Estoques: Açúcar	3T'18	3T'17	Var %
000' ton	1.212,4	1.252,7	-3,2%
R$ Mln	1.101,4	1.179,1	-6,6%
R$/ton	908,4	941,3	-3,5%

Estoques: Etanol	3T'18	3T'17	Var %
000' m³	1.004,6	637,8	57,5%
R$ Mln	1.313,0	991,2	32,5%
R$/m³	1.306,9	1.553,9	-15,9%

O custo dos produtos vendidos totalizou R$ 2,6 bilhões (+6%) no 3T'18, devido ao maior volume vendido de revenda e *trading* de etanol, com maior custo unitário, e maior impacto da amortização de ativo biológico quando comparado ao 3T'17. Este efeito foi parcialmente compensado pela redução de 16% do custo caixa unitário dos produtos próprios, medido em açúcar equivalente, impactado diretamente pelo menor CONSECANA médio do trimestre (-15%), indicador que afeta os custos de arrendamento de terras e compra de cana de fornecedores. Ainda assim, a maior diluição de custos fixos, consequência da moagem superior no período, e o contínuo foco em eficiência na operação agrícola e industrial contribuíram para que **o custo caixa unitário**, **excluindo o efeito do CONSECANA, atingisse R$ 666/ton (-7% versus 3T'17).**

Custo dos produtos vendidos (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Custo dos produtos vendidos	**(2.593,1)**	**(2.447,2)**	**6,0%**	**(8.569,8)**	**(7.065,6)**	**21,3%**
Acúcar Próprio	(856,2)	(910,6)	-6,0%	(2.804,5)	(2.650,1)	5,8%
Etanol Próprio*	(760,4)	(902,1)	-15,7%	(2.191,7)	(2.225,7)	-1,5%
Revenda e Trading*	(749,5)	(805,6)	-7,0%	(2.464,1)	(1.922,7)	28,2%
Cogeração de Energia	(143,3)	(49,5)	189,4%	(431,7)	(181,1)	138,4%
Outros Produtos e Serviços	(83,7)	220,5	-138,0%	(677,8)	(86,1)	687,6%
Custos Caixa Açúcar Equivalente (R$/ton)	**(600,8)**	**(717,8)**	**-16,3%**	**(615,8)**	**(650,5)**	**-5,3%**
Custo Caixa Açúcar - Próprio (R$/ton)	(643,5)	(740,6)	-13,1%	(619,7)	(659,1)	-6,0%
Custo Caixa Etanol - Próprio (R$/m3)	(888,3)	(1.113,3)	-20,2%	(977,4)	(1.024,8)	-4,6%
Custos Caixa Açúcar Equivalente - excl. efeito CONSECANA (R$/ton)	**(666,3)**	**(717,8)**	**-7,2%**	**(681,3)**	**(650,5)**	**4,7%**

Nota: Custo caixa de volumes próprios exclui depreciações e amortizações de plantio, trato cultural, agrícola, industrial e manutenção de entressafra.
(*) No 1T'18 houve uma reclassificação de valores entre as linhas de custos próprios e de revenda e *trading* de etanol, sem qualquer impacto para o custo total dos produtos vendidos de etanol no período.

As despesas com vendas, gerais e administrativas cresceram no trimestre e atingiram R$ 347 milhões (+7% versus 3T'17), aumento em função de maiores despesas com vendas atreladas ao maior volume vendido, principalmente de etanol no mercado externo.

O EBITDA ajustado do 3T'18 foi de R$ 898 milhões (-11%), redução impactada principalmente pelos menores preços de açúcar e etanol no período. Desde o 1T'18, primeiro trimestre desta safra, adicionamos um ajuste ao EBITDA denominado "Efeito câmbio no açúcar", com o objetivo de incluir no resultado operacional o impacto do câmbio efetivamente utilizado para proteção das exportações do açúcar. Vale lembrar que a fixação de preços de açúcar na Raízen é feita em Reais, ou seja, *hedge* de *commodity* e de moeda. A valorização do Real frente à taxa de câmbio fixada impactou negativamente o EBITDA do 3T'18, pois a receita reconhecida nas exportações de açúcar reflete o câmbio efetivo da data do embarque ao longo do trimestre. Assim, tivemos um efeito negativo de R$ 94 milhões que foram reconhecidos no resultado financeiro até a data (incluindo trimestres passados) referente aos instrumentos de proteção de câmbio contratados para fixação da receita em Reais, destacado na tabela de EBITDA abaixo. A taxa de câmbio média fixada para os embarques foi de R$ 3,61/US$, comparada a uma taxa média de câmbio realizada (PTAX) de R$ 3,24/US$.

Conforme demonstrado na tabela abaixo, o EBITDA reportado do 3T'18 foi impactado pelos efeitos: (i) positivo de R$ 67 milhões de variação do ativo biológico e (ii) negativo de R$ 94 milhões referente ao câmbio designado para proteção das exportações de açúcar.

EBITDA (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
EBITDA	**871,4**	**1.165,1**	**-25,2%**	**2.121,8**	**2.591,0**	**-18,1%**
Efeitos do Ativo Biológico	(67,1)	(328,9)	-79,6%	340,1	(230,8)	247,3%
Efeitos do Hedge Accounting - Dívida	-	-	n/a	90,4	-	n/a
Efeito Câmbio "K" Açúcar	93,8	176,7	-46,9%	568,5	427,8	32,9%
EBITDA Ajustado	**898,1**	**1.012,9**	**-11,3%**	**3.120,8**	**2.788,0**	**11,9%**
EBIT	**336,7**	**674,1**	**-50,1%**	**555,3**	**1.165,7**	**-52,4%**
EBIT Ajustado	**363,4**	**521,9**	**-30,4%**	**1.554,3**	**1.362,7**	**14,1%**

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos, em Dólar norte-americano e convertido para Reais, até 31 de dezembro de 2017, respectivamente, são resumidas como segue:

Sumário das Operações de Hedge em 31/12/2017:	2017/18	2018/19
Açúcar		
Volume (000' ton)	2.763,2	614,4
Preço médio (¢R$/lb) *	64,9	51,9
Preço médio (¢US$/lb) *	17,2	15,1

* Inclui Prêmio de Polarização

O preço em ¢R$/lb considera a proteção cambial de instrumentos financeiros enquanto a receita líquida é contabilizada pela taxa de câmbio realizada no período.

O CAPEX da Raízen Energia atingiu R$ 520 milhões no trimestre (+14% versus 3T'17), em função de (i) concentração de investimentos em ativos biológicos (+28%), dada a maior colheita e consequentemente maior dispêndio em trato e plantio; (ii) maior dispêndio em mecanização, reflexo da antecipação de renovação de equipamentos agrícolas; e (iii) aceleração de investimentos mandatórios em SSMA - projetos relacionados à saúde, segurança e meio ambiente (+33%).

Capex (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Capex Total	**520,3**	**456,7**	**13,9%**	**1.364,1**	**1.190,9**	**14,5%**
Capex Manutenção	**367,1**	**374,2**	**-1,9%**	**898,3**	**856,4**	**4,9%**
Ativos biológicos	252,7	198,1	27,6%	726,0	643,2	12,9%
Manutenção de entressafra	114,4	176,1	-35,0%	172,3	213,2	-19,2%
Capex Operacional	**70,3**	**40,3**	**74,7%**	**166,6**	**80,0**	**108,3%**
SSMA & sustaining	44,3	33,2	33,4%	94,8	49,9	89,9%
Mecanização	18,6	3,0	515,7%	59,8	24,9	140,1%
Industrial	7,4	4,0	85,2%	12,0	5,2	131,9%
Capex de Projetos	**82,8**	**42,2**	**96,3%**	**299,3**	**254,5**	**17,6%**
Cogeração e Expansão	9,1	13,7	-33,9%	65,9	58,8	12,2%
Outros	73,7	28,5	159,1%	233,3	195,7	19,2%

Nota: Inclui juros capitalizados.

A piora no resultado financeiro líquido no 3T'18 se deve, principalmente, à variação cambial decorrente da valorização do Dólar norte-americano frente ao Real (de R$ 3,2591/US$ para R$ 3,3080/US$) e ao efeito nos derivativos, proveniente dessa mesma valorização, onde temos uma posição vendida em Dólar norte-americano futuro.

Resultado Financeiro (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Despesa financeira	(217,5)	(219,4)	-0,9%	(678,9)	(650,0)	4,4%
Receita financeira	135,1	153,5	-12,0%	507,4	491,4	3,3%
Variação cambial	(38,9)	(0,4)	8787,9%	(29,5)	(42,8)	-31,1%
Derivativos	11,1	113,3	-90,2%	72,1	529,3	-86,4%
Resultado financeiro	**(110,3)**	**46,9**	**-335,3%**	**(128,8)**	**327,9**	**-139,3%**

O Lucro líquido do período foi de R$ 178 milhões, frente ao lucro líquido de R$ 558 milhões reportados no 3T'17. Essa variação se deve principalmente ao efeito da expressiva valorização de ativo biológico observada em dezembro de 2016, de R$ 329 milhões, devido à alta do índice CONSECANA no período. No acumulado da safra 2017/18 tivemos um lucro de R$ 372 milhões frente a um acumulado da safra anterior de R$ 1.112 milhões. Nesse período temos novamente o impacto do ativo biológico, que está seguindo curva oposta à valorização do ano passado, e resultado financeiro explicado acima.

B. Raízen Combustíveis

O 3T'18 foi marcado pelo aumento das vendas no mercado de distribuição de combustíveis, refletindo os sinais de retomada gradual da economia vistos nos últimos meses. No trimestre o consumo total de combustíveis no país (base ANP) cresceu 2% comparado ao 3T'17, destaque novamente para as vendas de diesel que aumentaram 4% no período. No ciclo-otto (gasolina + etanol), as vendas cresceram 1% no período, sustentado principalmente pelo maior *mix* de etanol. Quando medidos em gasolina equivalente os volumes vendidos decresceram 1%. Já as vendas de combustíveis de aviação apresentaram sinais de melhora, apesar da base de comparação mais fraca, com crescimento de 2% do volume vendido na comparação entre trimestres (base ANP). O número de decolagens cresceu 1% no período (base ANAC), revertendo a tendência de sucessivas quedas.

A Raízen Combustíveis segue colhendo os frutos da estratégia de expansão e foco no relacionamento sustentável com a rede de postos revendedores Shell. O volume total vendido no 3T'18 foi novamente acima da média do mercado (+4% versus 3T'17, em linha com o 2T'18). No ciclo Otto, o crescimento foi de 1% comparado ao 3T'17 (+4% versus 2T'18). Na mesma comparação em gasolina equivalente, o volume foi 1% inferior (+3% versus 2T'18), reflexo do maior volume de etanol vendido (+34%) frente à gasolina (-8%), devido ao aumento da competitividade do biocombustível. As vendas de diesel cresceram 9% no trimestre (-5% versus 2T'18), influenciadas pela maior demanda no segmento do agronegócio e por novos clientes B2B. O segmento de aviação apresentou crescimento de 3% tanto na comparação do trimestre quanto na comparação com o mesmo período do ano anterior, reflexo da recuperação do mercado. **Já no acumulado do ano safra, os volumes cresceram 3% versus 2016/17, com destaques para os volumes de diesel e gasolina que cresceram, respectivamente, 6% e 2%.**

Volume de Vendas (000' m3)	3T'18	3T'17	Var %	2T'18	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Vol. Vendas (s/Congêneres)	**6.579**	**6.310**	**4,3%**	**6.594**	**-0,2%**	**19.446**	**18.796**	**3%**
Diesel	2.885	2.638	9,4%	3.028	-4,7%	8.670	8.149	6,4%
Etanol	855	637	34,3%	714	19,8%	2.170	2.118	2,4%
Gasolina	2.223	2.422	-8,3%	2.244	-1,0%	6.808	6.674	2,0%
Jet-A1	547	530	3,1%	528	3,5%	1.570	1.602	-2,1%
Outros	69	82	-16,6%	79	-13,2%	229	252	-9,1%
Ciclo Otto	**3.078**	**3.060**	**0,6%**	**2.958**	**4,0%**	**8.978**	**8.792**	**2%**
Gasolina Equivalente	**2.840**	**2.883**	**-1,5%**	**2.760**	**2,9%**	**8.375**	**8.203**	**2%**

Nota: Exclui vendas para outras distribuidoras.

A receita líquida do 3T'18 da Raízen Combustíveis alcançou R$ 19,4 bilhões (+8%), em função do volume de vendas 4% superior ao 3T'17 e maior preço médio (+3%) praticado no período. Neste trimestre, o impacto referente aos descontos aplicados pelo atingimento de metas (*rebates*), atingiu R$ 45 milhões, montante em linha com o 3T'17. Neste ano safra, o maior volume vendido (+3%) com preços médios melhores (+3%) garantiu uma receita líquida total de R$ 55,1 bilhões, 6% acima do acumulado da safra 2016/17.

O custo dos produtos vendidos totalizou R$ 18,3 bilhões no trimestre (+9%), reflexo do maior volume vendido e do aumento dos custos unitários dos produtos (+4%), decorrente dos maiores preços praticados principalmente pela Petrobrás. No ano, os custos subiram 7%, também em linha com os maiores volumes e gastos logísticos oriundos da estratégia de suprimentos da Raízen.

As despesas com vendas, gerais e administrativas somaram R$ 475 milhões (+7%) no 3T'18 impactadas por maiores gastos atrelados ao maior volume de vendas. No acumulado da safra 2017/18, o total das despesas foi de R$ 1,3 bilhão (+8%), em linha com a inflação. As outras receitas (despesas) operacionais totalizaram R$ 79 milhões no 3T'18 e R$ 380 milhões no acumulado da safra 2017/18.

A Raízen Combustíveis apresentou no trimestre EBITDA e EBIT ajustados de R$ 806 milhões (-10%) e R$ 651 milhões (-12%), redução explicada principalmente pelo menor ganho oriundo da estratégia de suprimentos da Raízen, uma vez que os resultados do 2T'18 e do 3T'17 foram favorecidos, respectivamente, por maiores ganhos de estoque e importação, parcialmente compensada pelo maior volume de vendas. **No acumulado da safra 2017/18, o EBITDA ajustado totalizou R$ 2,3 bilhões (+1%), impulsionados pelo maior volume vendido no ano.**

EBITDA (R$ MIn)	3T'18	3T'17	Var %	2T'18	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
EBITDA	**832,9**	**1.078,8**	**-22,8%**	**901,1**	**-7,6%**	**2.470,0**	**2.859,0**	**-13,6%**
Venda de Ativo	(26,8)	(11,0)	142,9%	(7,1)	278,9%	(56,9)	(69,6)	-18,3%
Outros Efeitos Pontuais	-	(175,9)	n/a	-	n/a	(156,2)	(564,7)	-72,3%
EBITDA Ajustado	**806,1**	**891,8**	**-9,6%**	**894,1**	**-9,8%**	**2.257,0**	**2.224,8**	**1,4%**
EBIT	**677,9**	**929,9**	**-27,1%**	**748,5**	**-9,4%**	**2.017,6**	**2.451,4**	**-17,7%**
EBIT Ajustado	**651,1**	**742,9**	**-12,4%**	**741,4**	**-12,2%**	**1.804,6**	**1.817,1**	**-0,7%**

O CAPEX da Raízen Combustíveis, que representa investimentos em infraestrutura, renovação e expansão da rede de postos revendedores, foi de R$ 167 milhões no 3T'18 (-17%). No acumulado da safra 2017/18, os investimentos totalizaram R$ 554 milhões (-10%). A rede de postos Shell encerrou o trimestre com 6.272 postos (6.027 postos no 3T'17).

A melhora do resultado financeiro se deve a valorização do Dólar norte-americano frente ao Real (de R$ 3,2591/US$ para R$ 3,3080/US$), impactando principalmente a linha de variação cambial e derivativos, onde temos uma posição comprada em Dólar norte-americano futuro.

Resultado Financeiro (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	2T'18	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Despesa financeira	(68,2)	(65,6)	3,9%	(63,0)	8,2%	(200,8)	(230,5)	-12,9%
Receita financeira	36,4	56,0	-35,0%	27,9	30,4%	90,3	173,9	-48,1%
Variação cambial	(154,6)	14,2	-1189,7%	99,0	-256,2%	(214,7)	392,6	-154,7%
Derivativos	134,4	(146,4)	-191,8%	(128,2)	-204,8%	125,4	(771,1)	-116,3%
Resultado financeiro	**(52,0)**	**(141,8)**	**-63,3%**	**(64,3)**	**-19,1%**	**(199,8)**	**(435,1)**	**-54,1%**

O lucro líquido do trimestre foi de R$ 453 milhões em comparação a um lucro líquido de R$ 545 milhões reportados no 3T'17, efeito dos ganhos pontuais com importação no mesmo período do ano passado, parcialmente compensados pelo melhor resultado financeiro.

C. Raízen Combinado e Consolidado

O EBITDA combinado da Raízen totalizou R$ 1.691 milhões no 3T'18, apresentando uma redução de 18% em relação ao 3T'17. O EBITDA da Raízen ajustado pelos efeitos descritos nas seções individuais da Raízen Energia e da Raízen Combustíveis decresceu 2%, chegando a R$ 1.691 milhões no mesmo período.

EBITDA (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
EBITDA	**1.691,1**	**2.066,0**	**-18,1%**	**4.577,3**	**5.264,2**	**-13,0%**
EBITDA Ajustado	1.690,9	1.726,9	-2,1%	5.363,2	4.826,9	11%
Raízen Energia	**871,4**	**1.165,1**	**-25,2%**	**2.121,8**	**2.591,0**	**-18,1%**
Raízen Energia Ajustado	898,1	1.012,9	-11,3%	3.120,8	2.788,0	12%
Raízen Combustíveis	**832,9**	**1.078,8**	**-22,8%**	**2.470,0**	**2.859,0**	**-13,6%**
Raízen Combustíveis Ajustado	806,1	891,8	-9,6%	2.257,0	2.224,8	1%
Lucro não realizado	**(13,2)**	**(177,9)**	**-92,6%**	**(14,6)**	**(185,8)**	**-92,2%**

A dívida bruta combinada da Raízen no 3T'18 totalizou R$ 13,6 bilhões, 14% superior ao saldo no 2T'18, que foi de R$ 11,9 bilhões.

Dívida por tipo (R$ Mln)	3T'18	2T'18	Var %
Moeda estrangeira	**6.109,7**	**4.856,9**	**25,8%**
Senior notes 2027	1.722,8	1.625,6	6,0%
Schuldschein	708,5	664,6	6,6%
Term loan agreement	1.503,1	1.436,5	4,6%
Pré-pagamento de exportações	2.175,3	1.130,1	92,5%
Outros	(0,0)	(0,0)	n/a
Moeda local	**7.506,9**	**7.052,7**	**6,4%**
BNDES	1.707,2	1.797,0	-5,0%
PESA	959,8	954,5	0,6%
Finame	112,1	115,5	-2,9%
CRA	3.766,2	3.121,8	20,6%
Debêntures	803,0	886,3	-9,4%
Notas de créditos	253,0	260,7	-2,9%
Despesas de colocação de títulos	(94,4)	(83,1)	13,7%
Dívida bruta	**13.616,7**	**11.909,6**	**14,3%**
Caixa e equivalente de caixa (Inclui TVM)	3.291,2	2.444,3	34,6%
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	66,8	65,7	1,7%
Certificados do tesouro nacional – CTN	792,5	757,9	4,6%
Instrumentos financeiros - MtM*	75,8	(140,4)	154,0%
Disponibilidades	**4.226,4**	**3.127,6**	**35,1%**
Dívida líquida	**9.390,3**	**8.782,0**	**6,9%**
Dívida líquida (excl. PESA e CTN)	**9.223,0**	**8.585,4**	**7,4%**

(*) Instrumento financeiros de câmbio e juros

O lucro líquido no trimestre foi de R$ 627 milhões, 40% abaixo do lucro líquido de R$ 1.051 milhões reportados no 3T'17, pelos efeitos já explicados nas sessões anteriores.

Aviso Legal

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações prospectivas são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Raízen e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

Reconciliação do EBITDA Raízen Energia

Conciliação do EBITDA (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Lucro (prejuízo) líquido - Acionistas controladores	**177,6**	**557,8**	**-68,2%**	**372,2**	**1.111,8**	**-66,5%**
Lucro (prejuízo) líquido - Acionistas não controladores	-	-	n/a	-	(0,1)	n/a
Lucro (prejuízo) líquido do período	**177,6**	**557,8**	**-68,2%**	**372,2**	**1.111,8**	**-67%**
Imposto sobre a renda e contribuição social	48,7	163,2	-70,1%	54,3	381,8	-86%
Resultado financeiro líquido	110,3	(46,9)	335,3%	128,8	(327,9)	139%
Depreciação e amortização	534,7	491,0	8,9%	1.566,5	1.425,3	9,9%
EBITDA	**871,4**	**1.165,1**	**-25,2%**	**2.121,8**	**2.591,0**	**-18,1%**

Reconciliação do EBITDA Raízen Combustíveis

Conciliação do EBITDA (R$ Mln)	3T'18	3T'17	Var %	2T'18	Var %	YTD 2018	YTD 2017	Var %
Lucro (prejuízo) líquido - Acionistas controladores	**438,7**	**523,9**	**-16,3%**	**445,0**	**-1,4%**	**1.226,4**	**1.375,2**	**-10,8%**
Lucro (prejuízo) líquido - Acionistas não controladores	14,5	21,2	-31,4%	16,8	-13,7%	45,9	46,1	-0,3%
Lucro (prejuízo) líquido do período	**453,2**	**545,1**	**-16,9%**	**461,8**	**-1,9%**	**1.272,3**	**1.421,2**	**-10,5%**
Imposto sobre a renda e contribuição social	172,8	243,0	-28,9%	222,4	-22,3%	545,5	595,1	-8,3%
Resultado financeiro líquido	52,0	141,8	-63,3%	64,3	-19,1%	199,8	435,1	-54,1%
Depreciação e amortização	154,9	148,9	4,1%	152,7	1,5%	452,4	407,7	11,0%
EBITDA	**832,9**	**1.078,8**	**-22,8%**	**901,1**	**-7,6%**	**2.470,0**	**2.859,0**	**-13,6%**

Demonstração do Resultado – Raízen Energia S.A.

Demonstração do Resultado (Em R$ milhões)	3T'18	3T'17	Var	YTD 2018	YTD 2017	Var
Receita operacional líquida	**3.293,6**	**3.476,1**	**-5,3%**	**10.239,4**	**9.267,5**	**10,5%**
Custo dos produtos vendidos	(2.593,1)	(2.447,2)	6,0%	(8.569,8)	(7.065,6)	21,3%
Lucro bruto	**700,5**	**1.028,9**	**-31,9%**	**1.669,7**	**2.201,8**	**-24,2%**
Receitas (despesas) operacionais	**(363,9)**	**(354,8)**	**2,5%**	**(1.114,3)**	**(1.036,1)**	**7,5%**
Vendas	(197,6)	(164,5)	20,1%	(658,9)	(544,3)	21,1%
Gerais e administrativas	(149,9)	(159,2)	-5,8%	(447,0)	(395,8)	12,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	(10,0)	(21,6)	-53,8%	8,8	(63,7)	113,9%
Resultado de equivalência patrimonial	(6,4)	(9,6)	-33,2%	(17,3)	(32,4)	-46,6%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	**336,7**	**674,1**	**-50,1%**	**555,3**	**1.165,7**	**-52,4%**
Resultado financeiro líquido	(110,3)	46,9	-335,3%	(128,8)	327,9	-139,3%
Lucro (prejuízo) antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	**226,4**	**721,0**	**-68,6%**	**426,5**	**1.493,7**	**-71,4%**
Imposto sobre a renda e contribuição social	(48,7)	(163,2)	-70,1%	(54,3)	(381,8)	-85,8%
Lucro (prejuízo) líquido do período	**177,6**	**557,8**	**-68,2%**	**372,2**	**1.111,8**	**-66,5%**
Atribuível a:						
Acionistas não controladores	-	-	n/a	-	0,1	n/a
Acionistas controladores	177,6	557,8	-68,2%	372,2	1.111,8	-66,5%

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Energia S.A.

Balanço Patrimonial (Em R$ milhões)	3T'18	2T'18	Var
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalente de caixa	2.069,4	2.238,2	-7,5%
Caixa restrito	135,0	106,6	26,7%
Instrumentos financeiros derivativos	240,8	161,8	48,9%
Contas a receber de clientes	688,2	649,2	6,0%
Estoques	2.783,3	2.556,2	8,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	572,5	563,4	1,6%
Impostos a recuperar	212,6	255,1	-16,6%
Outros ativos financeiros	328,0	69,8	369,9%
Partes relacionadas	703,9	1.522,0	-53,7%
Ativos biológicos	880,7	786,6	12,0%
Outros créditos	179,4	273,4	-34,4%
	8.793,9	**9.182,1**	**-4,2%**
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	213,0	222,1	-4,1%
Outros ativos financeiros	546,4	1.193,3	-54,2%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	300,9	183,7	63,8%
Impostos a recuperar	54,4	49,3	10,4%
Partes relacionadas	3.019,3	2.871,7	5,1%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	60,7	30,7	97,6%
Depósitos judiciais	310,4	297,3	4,4%
Outros créditos	207,1	195,3	6,0%
Investimentos	348,5	314,9	10,7%
Imobilizado	8.532,8	8.622,7	-1,0%
Intangível	1.879,7	1.891,4	-0,6%
	15.473,2	**15.872,7**	**-2,5%**
Total do Ativo	**24.267,1**	**25.054,7**	**-3,1%**

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Energia S.A.

Balanço Patrimonial (Em R$ milhões)	3T'18	2T'18	Var
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	1.387,4	791,4	75,3%
Instrumentos financeiros derivativos	216,9	108,2	100,6%
Fornecedores	1.341,9	1.565,0	-14,3%
Ordenados e salários a pagar	356,2	388,5	-8,3%
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	108,8	46,7	132,9%
Tributos a pagar	172,6	134,3	28,6%
Partes relacionadas	829,2	941,0	-11,9%
Adiantamento de clientes	204,6	41,4	394,2%
Outras obrigações	114,4	174,1	-34,3%
	4.732,0	**4.190,7**	**12,9%**
Não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	9.426,6	10.059,2	-6,3%
Instrumentos financeiros derivativos	33,1	76,3	-56,6%
Tributos a pagar	172,3	173,9	-0,9%
Partes relacionadas	396,4	817,2	-51,5%
Provisão para demandas judiciais	325,3	323,3	0,6%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	217,6	205,8	5,7%
Outras obrigações	170,6	173,4	-1,6%
	10.741,9	**11.829,1**	**-9,2%**
Total do passivo	**15.473,9**	**16.019,7**	**-3,4%**
Patrimônio líquido			
Atribuído aos acionistas da Controladora			
Capital social	6.454,3	6.454,3	0,0%
Reserva de capital	1.089,1	1.089,1	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	24,9	122,8	-79,7%
Reserva de lucros	853,6	1.175,1	-27,4%
Lucros (prejuízos) acumulados	372,2	194,6	91,3%
	8.794,1	**9.036,0**	**-2,7%**
Participação dos acionistas não controladores	(1,0)	(1,0)	0,0%
Total do patrimônio líquido	**8.793,2**	**9.035,0**	**-2,7%**
Total do passivo e patrimônio líquido	**24.267,1**	**25.054,7**	**-3,1%**

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Energia S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R$ Milhões)	3T'18	3T'17	Var	YTD 2018	YTD 2017	Var
LAIR	**226,4**	**721,0**	**-68,6%**	**426,5**	**1.493,7**	**-71,4%**
Depreciação e amortização	534,7	491,0	8,9%	1.566,5	1.425,3	9,9%
Perda líquida decorrentes de mudança no valor justo e amortização da mais ou menos valia dos ativos biológicos	(67,1)	(328,9)	-79,6%	340,1	(216,3)	-257,2%
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	142,8	94,9	50,4%	406,0	233,0	74,3%
Ganho (perda) não realizado em operações com derivativos	(116,7)	216,3	-154,0%	(415,9)	184,3	-325,7%
Outros	7,3	31,2	-76,7%	(9,3)	109,7	-108,5%
Total de efeitos não caixa no LAIR	**501,0**	**504,6**	**-0,7%**	**1.887,3**	**1.735,9**	**8,7%**
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	138,7	(325,4)	-142,6%	(270,6)	(74,0)	265,7%
Estoques	(203,0)	160,4	-226,5%	(1.635,5)	(1.465,3)	11,6%
Caixa restrito, líquido	(91,1)	293,9	-131,0%	111,0	262,4	-57,7%
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	(150,6)	146,4	-202,9%	480,1	512,6	-6,3%
Instrumentos financeiros derivativos	(22,9)	(39,2)	-41,7%	451,2	(30,1)	-1597,3%
Outros	212,9	(419,2)	-150,8%	61,6	(431,3)	-114,3%
Variação total de ativos e passivos	**(115,9)**	**(183,1)**	**-36,7%**	**(802,1)**	**(1.225,7)**	**-34,6%**
IR e CS pagos	**(21,6)**	**(16,4)**	**32,4%**	**(37,5)**	**(64,4)**	**-41,8%**
Fluxo de Caixa Operacional	**589,8**	**1.026,1**	**-42,5%**	**1.474,2**	**1.939,5**	**-24,0%**
CAPEX	(515,4)	(453,9)	13,6%	(2.120,6)	(1.173,3)	80,7%
Outros	3,6	3,4	6,1%	15,3	19,0	-19,7%
Fluxo de Caixa de Investimento	**(511,8)**	**(450,5)**	**13,6%**	**(2.105,4)**	**(1.154,3)**	**82,4%**
Captação de dívida com terceiros	200,0	96,7	106,9%	1.321,6	999,7	32,2%
Amortização de principal de dívida com terceiros	(363,8)	(124,9)	191,2%	(1.063,6)	(714,4)	48,9%
Amortização de juros de dívida com terceiros	(241,4)	(283,9)	-15,0%	(531,3)	(559,5)	-5,0%
Transações financeiras intercompany	466,7	(148,9)	-413,4%	600,5	12,5	4698,8%
Pagamento de dividendos e JCP	(321,5)	(574,0)	-44,0%	(1.074,7)	(711,3)	51,1%
Outros	0,0	0,3	-89,8%	0,4	10,7	-96,0%
Fluxo de Caixa de Financiamento	**(259,9)**	**(1.034,7)**	**-74,9%**	**(747,0)**	**(962,3)**	**-22,4%**
Movimentação líquida de Caixa e equivalentes de caixa	**(181,8)**	**(459,1)**	**-60,4%**	**(1.378,2)**	**(177,1)**	**678,2%**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2.238,2	3.225,0	-30,6%	3.437,6	2.987,7	15,1%
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	13,0	21,7	-40,0%	9,9	(23,0)	-143,2%
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**2.069,4**	**2.787,6**	**-25,8%**	**2.069,4**	**2.787,6**	**-25,8%**

Os fluxos de caixa de investimento e financiamento podem diferir dos números divulgados nas demonstrações financeiras contábeis devido à classificação de determinadas operações *intercompany* que, no *release* podem ser divulgadas pelo líquido em atividade de financiamento, que é a forma como a Administração gerencia suas operações.

Demonstração do Resultado – Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração do Resultado (Em R$ milhões)	3T'18	3T'17	Var	2T'18	Var	YTD 2018	YTD 2017	Var
Receita operacional líquida	**19.374,2**	**17.948,3**	**7,9%**	**18.452,8**	**5,0%**	**55.091,0**	**51.751,3**	**6,5%**
Custo dos produtos vendidos	(18.300,0)	(16.814,2)	8,8%	(17.324,7)	-5,6%	(52.115,9)	(48.847,1)	-6,7%
Lucro bruto	1.074,2	1.134,1	-5,3%	1.128,1	-4,8%	2.975,1	2.904,2	2,4%
Receitas (despesas) operacionais	**(396,2)**	**(204,2)**	**94,0%**	**(379,6)**	**-4,4%**	**(957,4)**	**(452,9)**	**-111,4%**
Vendas	(351,7)	(320,4)	9,8%	(336,3)	-4,6%	(998,4)	(893,2)	-11,8%
Gerais e administrativas	(123,2)	(123,5)	-0,2%	(113,8)	-8,3%	(339,5)	(346,6)	2,0%
Outras receitas (despesas) operacionais	78,7	239,7	-67,1%	70,5	11,7%	380,5	789,7	-51,8%
Resultado de equivalência patrimonial	(0,0)	0,0	n/a	(0,0)	-138,5%	(0,0)	(2,8)	100,0%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	**677,9**	**929,9**	**-27,1%**	**748,5**	**-9,4%**	**2.017,6**	**2.451,4**	**-17,7%**
Resultado financeiro líquido	(52,0)	(141,8)	-63,3%	(64,3)	19,1%	(199,8)	(435,1)	54,1%
Lucro (prejuízo) antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	**626,0**	**788,1**	**-20,6%**	**684,2**	**-8,5%**	**1.817,8**	**2.016,3**	**-9,8%**
Imposto sobre a renda e contribuição social	(172,8)	(243,0)	-28,9%	(222,4)	22,3%	(545,5)	(595,1)	8,3%
Lucro (prejuízo) líquido do período	**453,2**	**545,1**	**-16,9%**	**461,8**	**-1,9%**	**1.272,3**	**1.421,2**	**-10,5%**
Atribuível a:								
Acionistas não controladores	14,5	21,2	-31,4%	16,8	-13,7%	45,9	46,1	-0,3%
Acionistas controladores	438,7	523,9	-16,3%	445,0	-1,4%	1.226,4	1.375,2	-10,8%

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Combustíveis S.A.

Balanço Patrimonial (Em R$ milhões)	3T'18	2T'18	Var
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalente de caixa	1.221,9	206,1	492,7%
Caixa restrito	109,2	56,6	92,9%
Instrumentos financeiros derivativos	58,8	7,0	734,4%
Contas a receber de clientes	2.248,8	1.849,4	21,6%
Estoques	2.386,2	1.950,2	22,4%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	351,2	282,4	24,4%
Impostos a recuperar	350,7	500,9	-30,0%
Partes relacionadas	553,4	715,6	-22,7%
Outros créditos	42,5	64,8	-34,4%
	7.322,6	**5.633,1**	**30,0%**
Não circulante			
Duplicatas a receber de clientes	430,3	421,9	2,0%
Instrumentos financeiros derivativos	29,7	8,1	267,5%
Impostos a recuperar	339,2	234,7	44,5%
Partes relacionadas	882,4	866,0	1,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	53,4	57,2	-6,7%
Depósitos judiciais	56,7	54,9	3,3%
Outros créditos	5,0	5,8	-14,5%
Imobilizado	1.868,1	1.876,5	-0,4%
Intangível	2.823,2	2.826,0	-0,1%
	6.488,0	**6.351,0**	**2,2%**
Total do Ativo	**13.810,6**	**11.984,1**	**15,2%**

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Combustíveis S.A.

Balanço Patrimonial (Em R$ milhões)	3T'18	2T'18	Var
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	18,1	16,2	11,4%
Instrumentos financeiros derivativos	74,9	3,9	1821,2%
Fornecedores	2.124,5	1.485,7	43,0%
Ordenados e salários a pagar	94,2	69,4	35,6%
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	8,5	7,3	16,4%
Tributos a pagar	118,4	107,2	10,4%
Dividendos a pagar	13,6	-	n/a
Receitas antecipadas	45,1	46,7	-3,4%
Partes relacionadas	802,9	1.339,6	-40,1%
Outras obrigações	398,6	389,3	2,4%
	3.698,7	**3.465,4**	**6,7%**
Não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	2.723,2	996,5	173,3%
Instrumentos financeiros derivativos	144,0	273,8	-47,4%
Tributos a pagar	9,4	9,8	-4,1%
Partes relacionadas	2.605,3	2.472,0	5,4%
Provisão para demandas judiciais	933,1	916,7	1,8%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	263,7	229,1	15,1%
Receitas antecipadas	144,7	155,6	-7,0%
Outras obrigações	155,3	160,2	-3,1%
	6.978,7	**5.213,6**	**33,9%**
Total do passivo	**10.677,4**	**8.679,0**	**23,0%**
Patrimônio líquido			
Atribuído aos acionistas da Controladora			
Capital social	1.921,8	1.921,8	0,0%
Reserva de capital	517,5	517,5	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(30,9)	(0,9)	3402,6%
Reserva de lucros	492,2	648,5	-24,1%
	2.900,6	**3.087,0**	**-6,0%**
Participação dos acionistas não controladores	232,6	218,1	6,7%
Total do patrimônio líquido	**3.133,2**	**3.305,1**	**-5,2%**
Total do passivo e patrimônio líquido	**13.810,6**	**11.984,1**	**15,2%**

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R$ Milhões)	3T'18	3T'17	Var	YTD 2018	YTD 2017	Var
LAIR	**626,0**	**788,1**	**-20,6%**	**1.817,8**	**2.016,3**	**-9,8%**
Depreciação e amortização	154,9	148,9	4,1%	452,4	407,7	11,0%
Ganho apurado na venda de imobilizado	(33,3)	(10,5)	216,2%	(63,2)	(72,9)	-13,3%
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	170,1	(3,8)	-4577,5%	286,5	(398,1)	-172,0%
Ganho (perda) não realizado em operações com derivativos	(58,4)	110,4	-152,9%	(2,9)	771,7	-100,4%
Outros	(15,8)	(141,5)	-88,8%	(144,6)	(424,1)	-65,9%
Total de efeitos não caixa no LAIR	**217,4**	**103,5**	**110,1%**	**528,2**	**284,3**	**85,8%**
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	(298,7)	(465,6)	-35,8%	(586,7)	(741,7)	-20,9%
Estoques	(377,6)	(564,4)	-33,1%	(660,6)	(921,0)	-28,3%
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	615,7	1.316,6	-53,2%	1.028,0	1.350,3	-23,9%
Instrumentos financeiros derivativos	(70,3)	(117,0)	-39,9%	(280,5)	(447,4)	-37,3%
Impostos e contribuições, líquidos	(97,2)	(151,9)	-36,0%	(342,3)	(346,3)	-1,2%
Outros	52,6	(548,2)	-109,6%	(138,8)	(139,5)	-0,5%
Variação total de ativos e passivos	**(175,5)**	**(530,5)**	**-66,9%**	**(980,8)**	**(1.245,5)**	**-21,2%**
IR e CS pagos	**(36,0)**	**(57,9)**	**-37,9%**	**(66,2)**	**(141,9)**	**-53,3%**
Fluxo de Caixa Operacional	**631,9**	**303,1**	**108,4%**	**1.298,9**	**913,1**	**42,2%**
CAPEX	(262,8)	(207,8)	26,5%	(595,2)	(627,7)	-5,2%
Outros	49,5	18,0	174,8%	108,2	537,0	-79,9%
Fluxo de Caixa de Investimento	**(213,3)**	**(189,8)**	**12,4%**	**(487,0)**	**(90,8)**	**436,6%**
Captação de dívida com terceiros	1.657,0	0,0	100,0%	1.657,0	12,5	13187,1%
Amortização de principal de dívida com terceiros	(4,0)	(4,0)	1,0%	(12,0)	(11,3)	6,7%
Amortização de juros de dívida com terceiros	(9,5)	(9,5)	0,2%	(28,4)	(35,7)	-20,5%
Transações financeiras intercompany	(470,2)	150,3	-412,9%	(603,4)	(11,2)	5290,9%
Pagamento de dividendos e JCP	(579,0)	(596,1)	-2,9%	(1.123,2)	(1.401,9)	-19,9%
Outros	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Fluxo de Caixa de Financiamento	**594,4**	**(459,2)**	**-229,4%**	**(110,0)**	**(1.447,6)**	**-92,4%**
Movimentação líquida de Caixa e equivalentes de caixa	**1.013,0**	**(345,9)**	**-392,9%**	**702,0**	**(625,2)**	**-212,3%**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	206,1	1.103,3	-81,3%	517,8	1.385,0	-62,6%
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	2,8	(0,3)	-986,7%	2,1	(2,6)	-181,9%
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**1.221,9**	**757,1**	**61,4%**	**1.221,9**	**757,1**	**61,4%**

Os fluxos de caixa de investimento e financiamento podem diferir dos números divulgados nas demonstrações financeiras contábeis devido à classificação de determinadas operações *intercompany* que, no *release* podem ser divulgadas pelo líquido em atividade de financiamento, que é a forma como a Administração gerencia suas operações.

Demonstração do Resultado – Raízen Combinado e Consolidado

Demonstração do Resultado (Em R$ milhões)	3T'18	3T'17	Var%	YTD 2018	YTD 2017	Var%
Receita operacional líquida	**22.154,5**	**20.535,4**	**7,9%**	**63.401,9**	**59.182,7**	**7,1%**
Custo dos produtos vendidos	(20.393,0)	(18.474,8)	10,4%	(58.773,6)	(54.187,1)	8,5%
Lucro bruto	**1.761,5**	**2.060,6**	**-14,5%**	**4.628,4**	**4.995,7**	**-7,4%**
Receitas (despesas) operacionais	**(760,1)**	**(559,2)**	**35,9%**	**(2.071,8)**	**(1.489,1)**	**39,1%**
Vendas	(549,0)	(484,5)	13,3%	(1.656,1)	(1.436,5)	15,3%
Gerais e administrativas	(273,2)	(282,7)	-3,4%	(786,5)	(742,3)	6,0%
Outras receitas (despesas) operacionais	68,5	217,7	-68,5%	388,1	725,0	-46,5%
Resultado de equivalência patrimonial	(6,4)	(9,7)	-33,9%	(17,3)	(35,3)	-51,1%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	**1.001,4**	**1.501,4**	**-33,3%**	**2.556,6**	**3.506,6**	**-27,1%**
Resultado financeiro líquido	(154,7)	(71,6)	116,2%	(316,5)	(123,6)	156,1%
Lucro (prejuízo) antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	**846,7**	**1.429,8**	**-40,8%**	**2.240,1**	**3.383,0**	**-33,8%**
Imposto sobre a renda e contribuição social	(219,6)	(379,3)	-42,1%	(598,3)	(933,7)	-35,9%
Lucro (prejuízo) líquido do período	**627,1**	**1.050,5**	**-40,3%**	**1.641,8**	**2.449,2**	**-33,0%**
Atribuível a:						
Acionistas não controladores	14,5	21,1	-31,1%	45,9	46,1	-0,3%
Acionistas controladores	612,6	1.029,5	-40,5%	1.595,9	2.403,2	-33,6%

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Combinado e Consolidado

Balanço Patrimonial (Em R$ milhões)	3T'18	2T'18	Var %
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalente de caixa (Inclui TVM)	3.291,2	2.444,3	34,6%
Caixa restrito	244,2	163,2	49,7%
Instrumentos financeiros derivativos	273,9	162,3	68,8%
Contas a receber de clientes	2.937,0	2.498,6	17,5%
Estoques	5.149,4	4.495,3	14,6%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	923,7	845,8	9,2%
Impostos a recuperar	563,3	756,0	-25,5%
Outros ativos financeiros	328,0	69,8	369,9%
Partes relacionadas	655,1	950,2	-31,1%
Ativos biológicos	880,7	786,6	12,0%
Outros créditos	221,9	338,2	-34,4%
	15.468,5	**13.510,3**	**14,5%**
Não circulante			
Contas a receber de clientes	430,3	421,9	2,0%
Instrumentos financeiros derivativos	237,2	179,5	32,1%
Outros ativos financeiros	546,4	1.193,3	-54,2%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	300,9	183,7	63,8%
Impostos a recuperar	393,6	284,0	38,6%
Partes relacionadas	1.384,1	1.337,3	3,5%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	121,0	91,7	31,9%
Depósitos judiciais	367,1	352,2	4,2%
Outros créditos	212,1	201,1	5,4%
Investimentos	348,5	314,9	10,7%
Imobilizado	10.400,8	10.499,2	-0,9%
Intangível	4.702,9	4.717,4	-0,3%
	19.444,9	**19.776,3**	**-1,7%**
Total do Ativo	**34.913,4**	**33.286,7**	**4,9%**

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Combinado e Consolidado

Balanço Patrimonial (Em R$ milhões)	3T'18	2T'18	Var %
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	1.405,4	807,6	74,0%
Instrumentos financeiros derivativos	266,1	105,5	152,2%
Fornecedores	3.466,4	3.050,7	13,6%
Ordenados e salários a pagar	450,3	458,0	-1,7%
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	117,3	54,0	117,1%
Tributos a pagar	291,0	241,5	20,5%
Dividendos a pagar	13,6	-	n/a
Partes relacionadas	1.029,9	993,3	3,7%
Adiantamento de clientes	219,3	55,9	292,5%
Outras obrigações	543,4	595,7	-8,8%
	7.802,8	**6.362,3**	**22,6%**
Não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	12.211,2	11.102,0	10,0%
Instrumentos financeiros derivativos	171,7	299,4	-42,7%
Tributos a pagar	181,7	183,7	-1,1%
Partes relacionadas	422,6	842,5	-49,8%
Provisão para demandas judiciais	1.258,4	1.240,0	1,5%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	481,3	434,9	10,7%
Outras obrigações	470,6	489,2	-3,8%
	15.197,5	**14.591,6**	**4,2%**
Total do passivo	**23.000,3**	**20.953,8**	**9,8%**
Patrimônio líquido			
Atribuído aos acionistas da Controladora			
Capital social	8.376,1	8.376,1	0,0%
Reserva de capital	1.606,6	1.606,6	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(7,4)	122,9	-106,0%
Reserva de lucros	1.706,1	2.010,0	-15,1%
	11.681,5	**12.115,7**	**-3,6%**
Participação dos acionistas não controladores	231,7	217,2	6,7%
Total do patrimônio líquido	**11.913,1**	**12.332,8**	**-3,4%**
Total do passivo e patrimônio líquido	**34.913,4**	**33.286,7**	**4,9%**

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Combinado e Consolidado

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R$ Milhões)	3T'18	3T'17	Var	YTD 2018	YTD 2017	Var
LAIR	**846,7**	**1.429,8**	**-40,8%**	**2.240,1**	**3.383,0**	**-33,8%**
Depreciação e amortização	689,6	564,6	22,1%	2.020,7	1.757,7	15,0%
Ganho apurado na venda do imobilizado	(34,9)	(10,4)	235,0%	(56,7)	(73,2)	-22,6%
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	312,9	91,1	243,3%	692,5	(165,2)	-519,2%
Ganho (perda) não realizado em operações com derivativos	(178,6)	293,8	-160,8%	(418,5)	970,7	-143,1%
Perda líquida decorrentes de mudança no valor justo e amortização da mais ou menos valia dos ativos biológicos	22,0	11,1	98,8%	72,0	92,1	-21,8%
Outros	(96,1)	(472,8)	-79,7%	107,6	(644,9)	-116,7%
Total de efeitos não caixa no LAIR	**714,9**	**477,4**	**49,7%**	**2.417,6**	**1.937,2**	**24,8%**
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	(160,1)	(791,0)	-79,8%	(857,3)	(815,7)	5,1%
Estoques	(571,5)	(216,6)	163,8%	(2.293,9)	(2.198,8)	4,3%
Caixa restrito, líquido	(142,3)	290,0	-149,1%	98,2	307,9	-68,1%
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	465,1	1.463,0	-68,2%	1.508,1	1.863,0	-19,0%
Instrumentos financeiros derivativos	(93,2)	(156,2)	-40,4%	170,7	(477,5)	-135,8%
Outros	219,6	(1.092,9)	-120,1%	(406,6)	(940,0)	-56,7%
Variação total de ativos e passivos	**(282,3)**	**(503,7)**	**-44,0%**	**(1.780,9)**	**(2.261,2)**	**-21,2%**
IR e CS pagos	**(57,6)**	**(74,3)**	**-22,4%**	**(103,7)**	**(206,3)**	**-49,7%**
Fluxo de Caixa Operacional	**1.221,7**	**1.329,3**	**-8,1%**	**2.773,1**	**2.852,6**	**-2,8%**
CAPEX	(778,2)	(661,7)	17,6%	(2.715,8)	(1.797,0)	51,1%
Outros	(463,9)	362,9	-227,8%	208,5	493,1	-57,7%
Fluxo de Caixa de Investimento	**(1.242,1)**	**(298,8)**	**315,7%**	**(2.507,3)**	**(1.304,0)**	**92,3%**
Captação de dívida com terceiros	1.857,6	96,7	1821,2%	2.978,6	1.008,5	195,4%
Amortização de principal de dívida com terceiros	(367,8)	(128,9)	185,3%	(1.075,6)	(725,7)	48,2%
Amortização de juros de dívida com terceiros	(250,9)	(293,3)	-14,5%	(559,6)	(595,2)	-6,0%
Pagamento de dividendos e JCP	(900,5)	(1.170,1)	-23,0%	(2.197,9)	(2.113,2)	4,0%
Outros	(4,0)	1,6	-346,7%	(2,5)	12,0	-120,4%
Fluxo de Caixa de Financiamento	**334,5**	**(1.494,0)**	**-122,4%**	**(857,0)**	**(2.413,6)**	**-64,5%**
Movimentação líquida de Caixa e equivalentes de caixa	**314,1**	**(463,5)**	**-167,8%**	**(591,2)**	**(865,0)**	**-31,7%**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2.292,6	3.819,3	-40,0%	3.201,6	4.267,7	-25,0%
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	15,8	21,4	-26,0%	12,1	(25,6)	-147,1%
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**2.622,5**	**3.377,2**	**-22,3%**	**2.622,5**	**3.377,2**	**-22,3%**