



Cosan S/A

Reunião APIMEC 2015 - Resultados 3T15

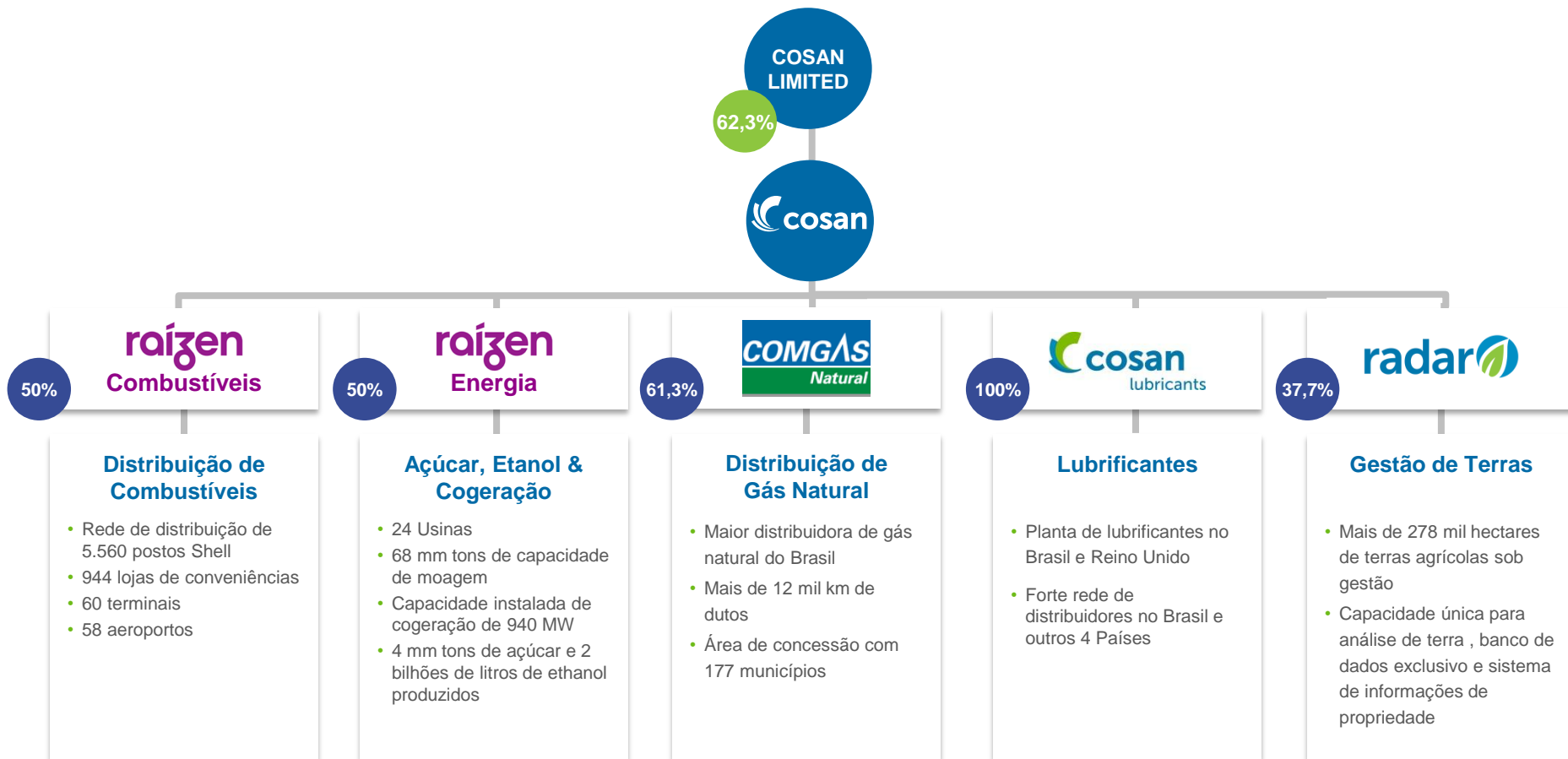
12 de novembro de 2015

DISCLAIMER

Esta apresentação contém estimativas e declarações sobre operações futuras a respeito de nossa estratégia e oportunidades de crescimento futuro. Essas informações se baseiam principalmente em nossas atuais expectativas e estimativas ou projeções de eventos futuros e tendências, que afetam ou podem afetar nossos negócios e resultados operacionais. Apesar de acreditarmos que essas estimativas e declarações sobre operações futuras se baseiam em suposições razoáveis, elas estão sujeitas a diversos riscos e incertezas e são feitas considerando as informações atualmente disponíveis para nós. Nossas estimativas e declarações sobre operações futuras podem ser influenciadas pelos seguintes fatores, entre outras: (1) condições econômicas gerais, políticas, demográficas e comerciais no Brasil e especificamente nos mercados geográficos que servimos; (2) inflação, depreciação e desvalorização do real; (3) desenvolvimentos competitivos nos setores de etanol e açúcar; (4) nossa habilidade de implementar nosso plano de investimento de capital, incluindo nossa habilidade de obter financiamento quando necessário e em termos razoáveis; (5) nossa habilidade de concorrer e conduzir nossos negócios no futuro; (6) alterações na demanda dos consumidores; (7) alterações em nossos negócios; (8) intervenções do governo resultantes em alterações na economia, impostos, taxas ou ambiente regulamentar; e (9) outros fatores que vierem a afetar nossa situação financeira, liquidez e resultados operacionais.

As palavras “acreditar”, “poder”, “dever”, “estimar”, “continuar”, “prever”, “pretender”, “esperar” e palavras similares se destinam a identificar estimativas e declarações de operações futuras. As estimativas e declarações sobre operações futuras se referem apenas à data na qual elas foram feitas e não assumimos nenhuma obrigação de atualizar ou revisar qualquer estimativa e/ou declaração sobre operações futuras em virtude de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. As estimativas e declarações sobre operações futuras envolvem riscos e incertezas e não são garantias de desempenho futuro. Nossos resultados futuros podem ser substancialmente diferentes daqueles expressos nessas estimativas e declarações sobre operações futuras. Considerando os riscos e incertezas descritos acima, as estimativas e declarações sobre operações futuras discutidas nesta apresentação podem não ocorrer e nossos resultados futuros e nosso desempenho podem ser diferentes substancialmente daqueles expressos nessas declarações sobre operações futuras em virtude, inclusive, entre outros, dos fatores mencionados acima. Em virtude dessas incertezas, o investidor não deve tomar nenhuma decisão de investimento com base nessas estimativas e declarações sobre operações futuras.

Cosan S/A | Unidades de negócio

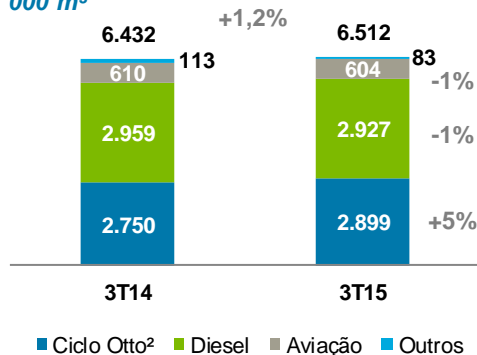


Raízen Combustíveis | Resiliência nos volumes do ciclo Otto e crescimento acima do mercado

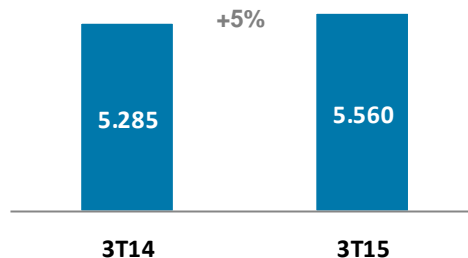
O EBITDA Ajustado cresceu 7% comparado ao 3T14 (+9% em base reportada) em função do crescimento de 1,2% no volume total vendido (mercado caiu 3,1%, base ANP) e da melhora da margem unitária.

Volume de Vendas¹

'000 m³

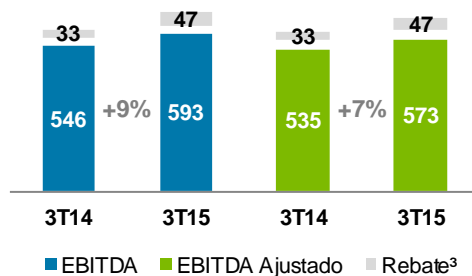


Número de Postos



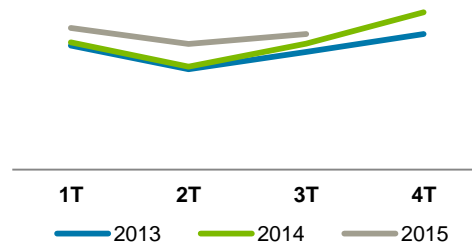
EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



Performance Trimestral EBITDA Ajustado

R\$/m³



- Crescimento do volume vendido no ciclo Otto refletindo ampliação da rede de postos revendedores e maturação de postos convertidos.
- EBITDA ajustado exclui resultado pela venda de ativos:
 3T14: +R\$ 11 milhões
 3T15: +R\$ 20 milhões
- Evolução da margem do etanol e maiores volumes do produto suportaram incremento do EBITDA.

Nota 1: Volumes com base na metodologia Sindicom.

Nota 2: Ciclo Otto é composto por volumes de gasolina + etanol.

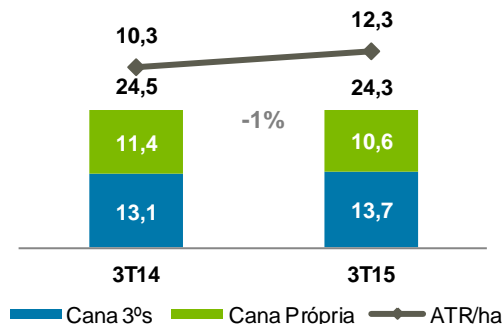
Nota 3: O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

Raízen Energia | Retomada de moagem, apesar de chuvas atípicas no período

O trimestre apresentou aceleração da moagem nesta safra com melhora da produtividade agrícola e industrial. O maior volume de vendas de açúcar (+18%) e de etanol (+11%), somado a melhores preços, resultaram em 20% de crescimento de EBITDA Ajustado.

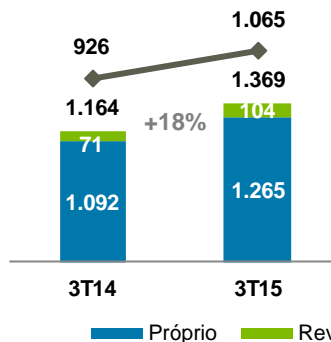
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

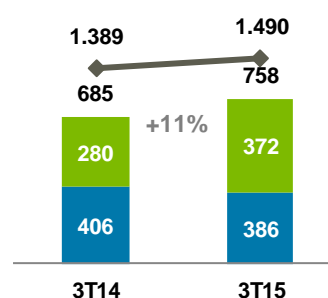


Volumes e Preços

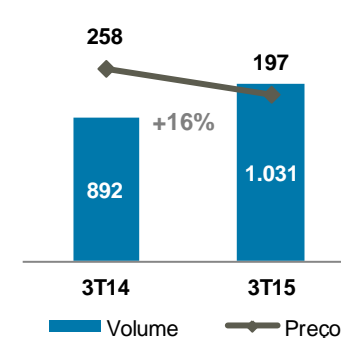
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

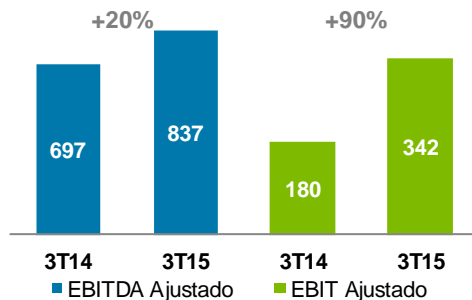


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



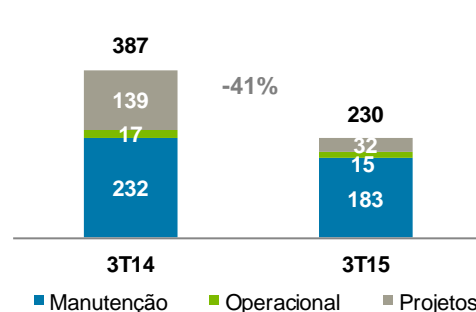
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM



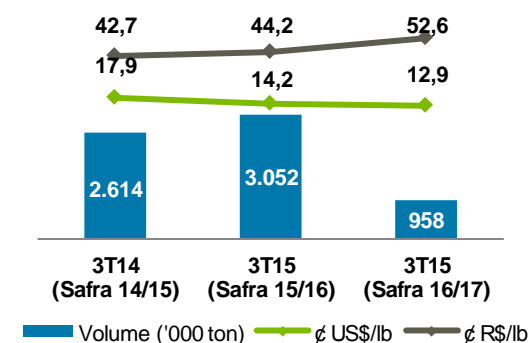
CAPEX

R\$ MM



Posição de Hedge

Volumes e Preços



Nota 4: Medido por toneladas de ATR por hectare.

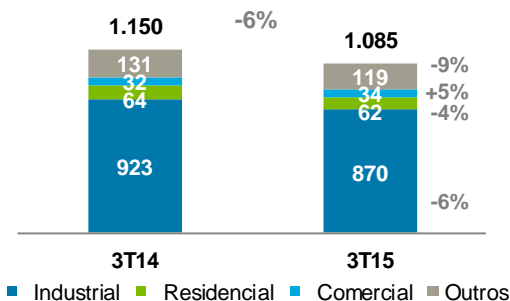
Nota 5: EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico e (ii) Hedge Accounting.

Comgás | EBITDA Normalizado cresce 6% apesar de menor volume

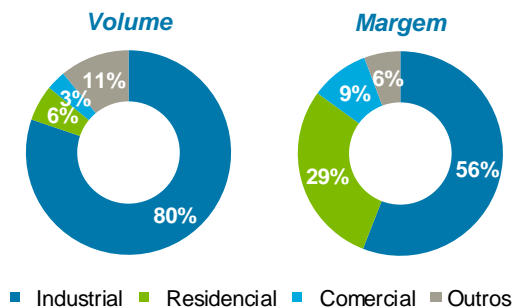
O EBITDA normalizado alcançou R\$ 380 milhões em virtude dos ajustes das tarifas, melhor mix de venda e controle das despesas.

Volumes de Vendas⁶

'000 m³



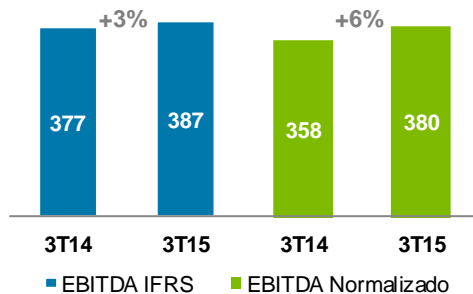
Contribuição por Segmento⁶ 3T15



- Mais de 1.100 novas conexões (LTM) no segmento comercial permitiram crescimento do volume vendido
- No segmento residencial, a queda do volume absoluto (-4%) foi menor que a do consumo médio unitário residencial (-8%), sustentada pelas 110 mil novas conexões (LTM)
- Volume do segmento industrial segue impactado pela desaceleração econômica
- Não houve recuperação do conta corrente regulatório devido a desvalorização cambial
- Comgás aguarda informações da ARSESP sobre o processo de revisão tarifária ciclo 2014-2019

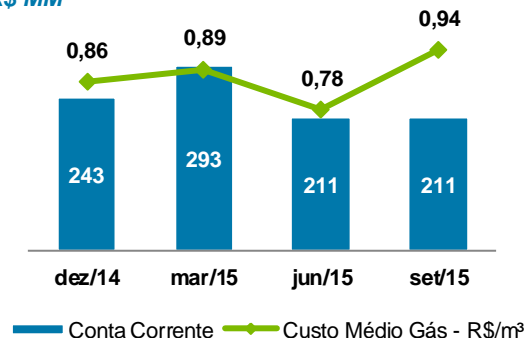
EBITDA e EBITDA Normalizado⁷

R\$ MM



Evolução do Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



Nota 6: Exclui termogeração.

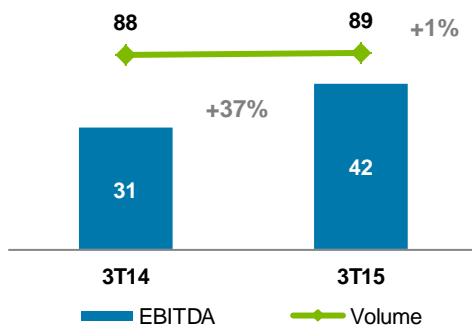
Nota 7: EBITDA Normalizado pelo efeito do Conta Corrente Regulatório.

Lubrificantes

- Expansão de EBITDA em razão do melhor resultado das operações internacionais e mix de vendas (produto acabado x óleo básico e sintético x mineral)
- Crescimento de 1% do volume, apesar queda da atividade econômica no país

EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

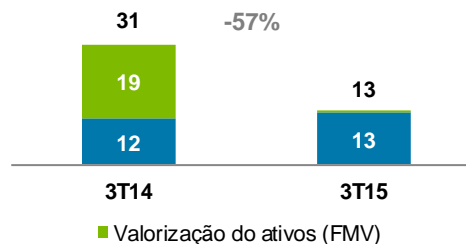


Radar

- Menor volume de vendas de terras próprias no trimestre
- Não houve ganho com reavaliação do portfólio de terras

EBITDA

R\$ MM

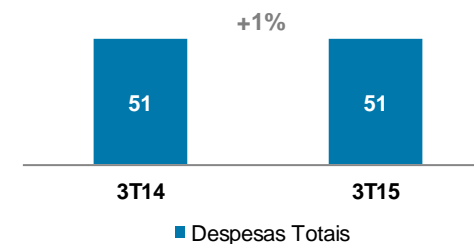


Outros Negócios

- O 3T15 inclui despesas corporativas (consultorias diversas, pessoal e outras) e contingências

Despesas Totais

R\$ MM

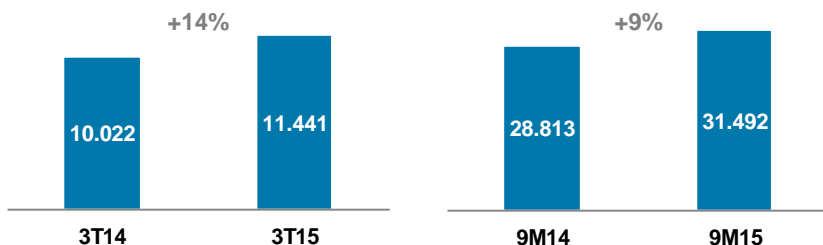


Cosan S/A Proforma | Destaques

O EBITDA proforma ajustado atingiu R\$ 1.090 milhões (R\$ 992 milhões, base reportada). O consumo de caixa proforma para acionistas foi de R\$ 136 milhões no trimestre impactado principalmente pelo aumento do capital de giro sazonal na Raízen Energia.

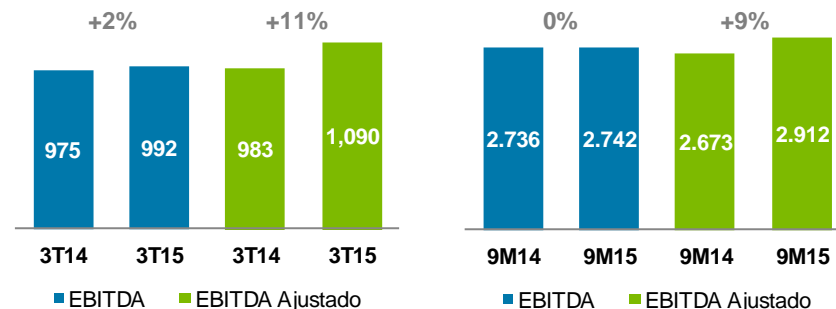
Receita Líquida⁸

R\$ MM



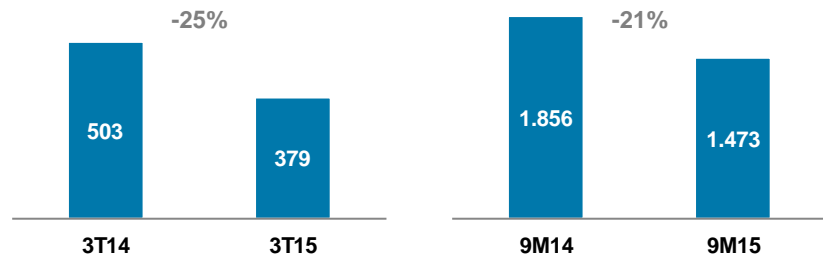
EBITDA⁸ e EBITDA Ajustado

R\$ MM



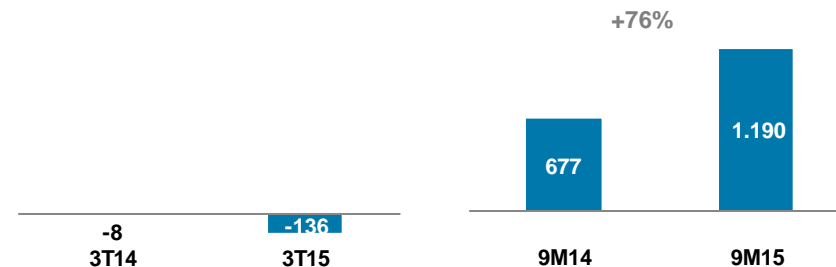
CAPEX⁸

R\$ MM



Caixa Livre para Acionistas⁸

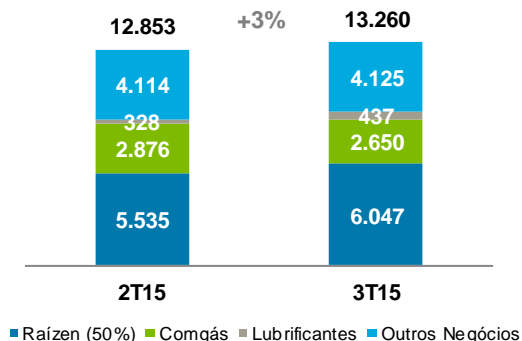
R\$ MM



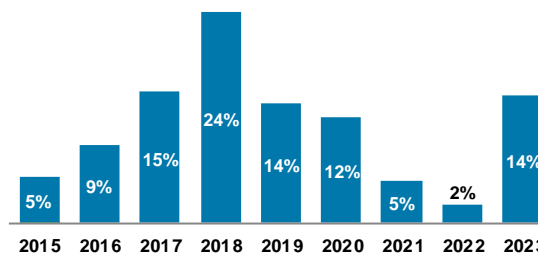
Endividamento e Alavancagem | Dívida Líquida/EBITDA se manteve estável

Dívida Bruta

R\$ MM



Cronograma de Amortização da Dívida



Dívida Bruta

- Captações de R\$ 345 milhões, principalmente na Raízen Energia
- 50% da dívida em USD, 100% *hedged*

Custo Médio da Dívida

- Cosan Proforma: 94% CDI

Alavancagem

- 3,0x dívida líquida/EBITDA, principalmente pelo aumento da dívida bruta e consumo de caixa na Raízen

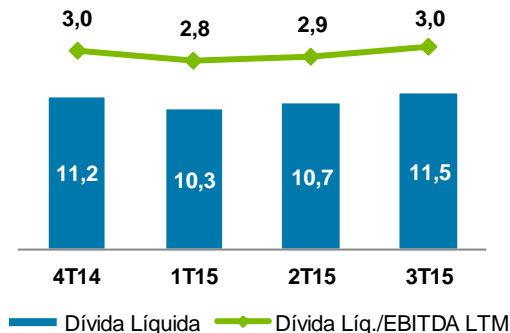
Geração de Caixa e Dívida Líquida

R\$ MM

Reconciliação da Geração de Caixa ⁹ R\$ MM	3T15	3T14	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	593	674	-12%
Fluxo de Caixa após Investimentos	(347)	(467)	-26%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(382)	(216)	77%
Dividendos Líquidos	(149)	73	n/a
Geração (Consumo) de Caixa no Período	(285)	65	n/a
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.904	4.154	-6%
Dívida Líquida	11.462	10.870	5%
EBITDA LTM	3.769	3.672	3%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM)	3,0 x	3,0 x	3%

Alavancagem¹⁰

R\$ Bln



Guidance 2015 | Sem revisão

		Resultado 2014 (jan-dez/14)	Guidance 2015 (jan-dez/15)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	39.083	42.000 ≤ Δ ≤ 45.000
	EBITDA Proforma (R\$ MM)	3.763	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300
Raízen Combustíveis	EBITDA (R\$ MM)	2.153	2.300 ≤ Δ ≤ 2.500
	CAPEX (R\$ MM)	795	750 ≤ Δ ≤ 850
Comgás	Total de Clientes ('000)	1.461	1.530 ≤ Δ ≤ 1.580
	Volume Total de Gás Vendido, excluindo Termogeração ('000 m³)	4.520	4.100 ≤ Δ ≤ 4.500
	EBITDA Normalizado (R\$ MM)	1.303	1.350 ≤ Δ ≤ 1.450
	EBITDA IFRS (R\$ MM)	1.435	1.500 ≤ Δ ≤ 1.700
	CAPEX (R\$ MM)	661	500 ≤ Δ ≤ 560
Lubrificantes	Volume Total Vendido (milhões de litros)	320	260 ≤ Δ ≤ 300
	EBITDA (R\$MM)	103	120 ≤ Δ ≤ 160
Radar	EBITDA (R\$MM)	193	130 ≤ Δ ≤ 140
		Resultado Safrá 2014/15 (abr/14-mar/15)	Guidance Safrá 2015/16 (abr/15-mar/16)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	57.079	57.000 ≤ Δ ≤ 60.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.081	4.200 ≤ Δ ≤ 4.400
	Volume de Etanol Produzido ('000 m³)	2.063	1.900 ≤ Δ ≤ 2.100
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.202	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300
	EBITDA (R\$ MM)	2.534	2.600 ≤ Δ ≤ 2.800
	CAPEX (R\$ MM)	2.329	1.600 ≤ Δ ≤ 1.800



Obrigado!

Nelson Gomes

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

João Arthur Souza

Diretor Financeiro

Phillipe Casale

Gerente de Relações com Investidores

Site | ri.cosan.com.br

E-mail | ri@cosan.com.br

Telefone | +55 (11) 3897-9797