



**Cosan S/A**

**Reunião APIMEC 2015 - Resultados 3T15**

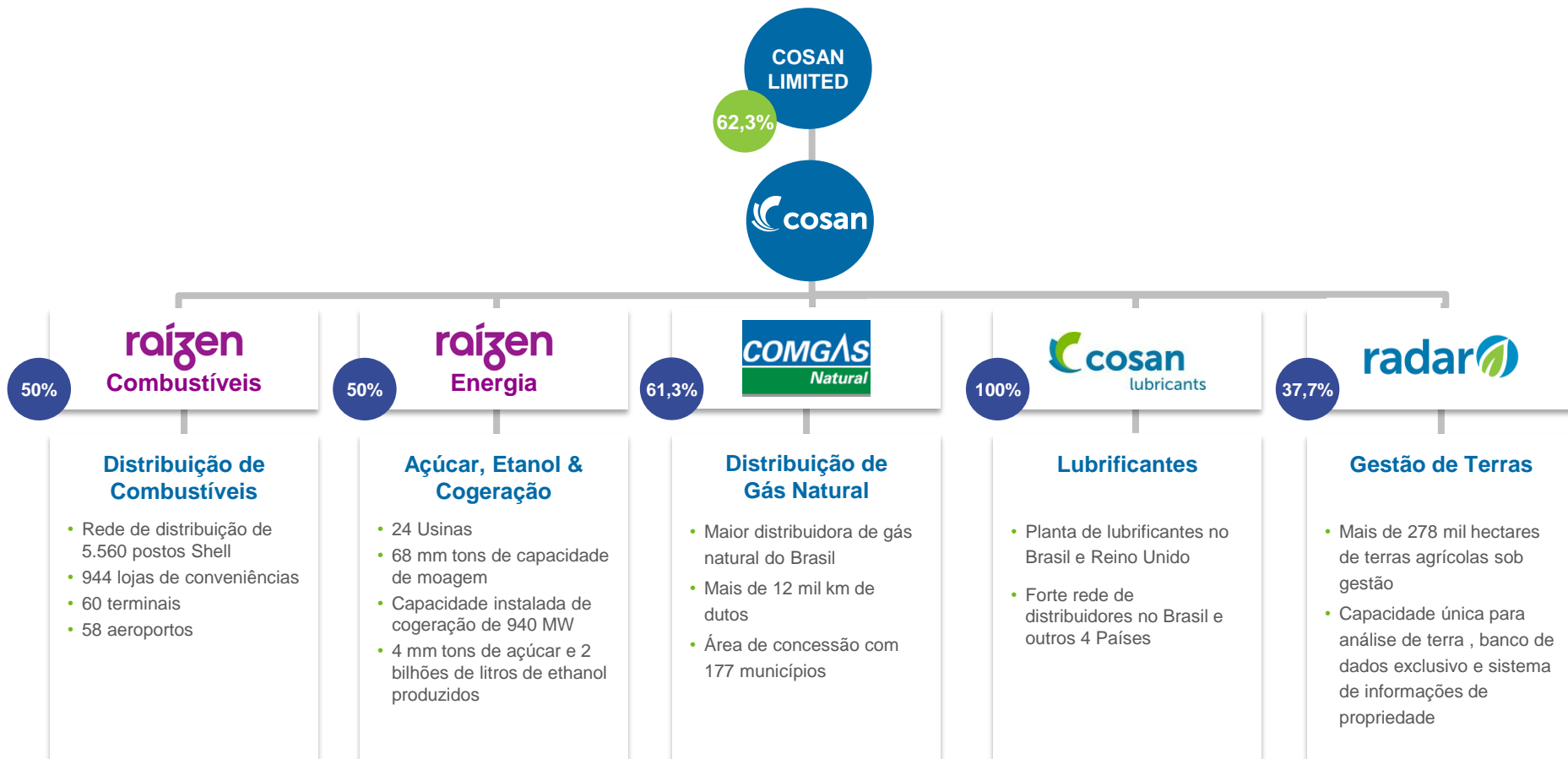
**12 de novembro de 2015**

## 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

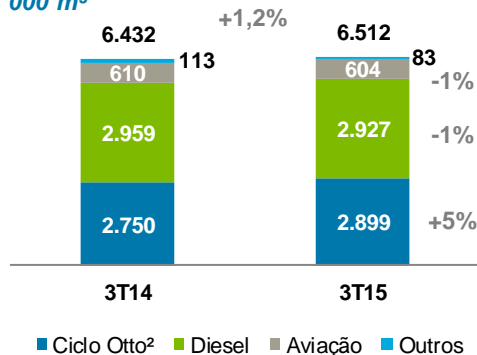


## Raízen Combustíveis | Resiliência nos volumes do ciclo Otto e crescimento acima do mercado

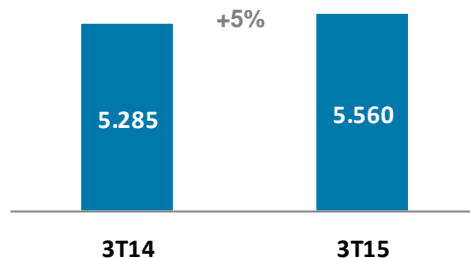
O EBITDA Ajustado cresceu 7% comparado ao 3T14 (+9% em base reportada) em função do crescimento de 1,2% no volume total vendido (mercado caiu 3,1%, base ANP) e da melhora da margem unitária.

### Volume de Vendas<sup>1</sup>

'000 m<sup>3</sup>

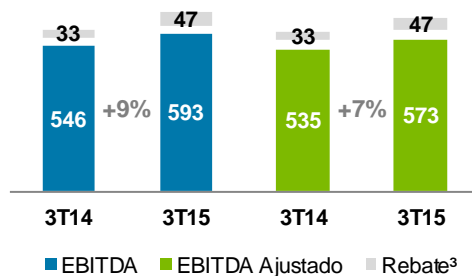


### Número de Postos



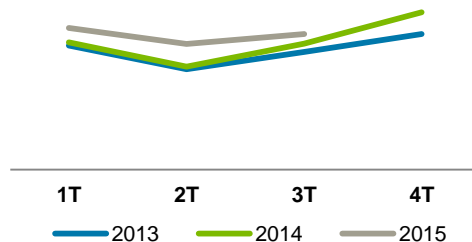
### EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



### Performance Trimestral EBITDA Ajustado

R\$/m<sup>3</sup>



- 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.

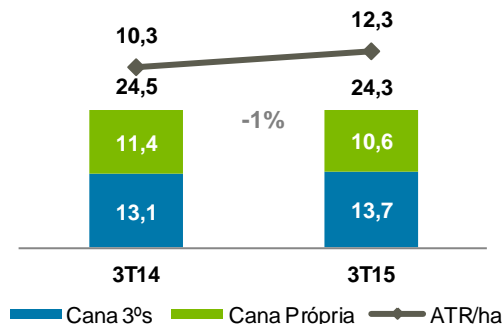
Nota 3: O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

## 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.

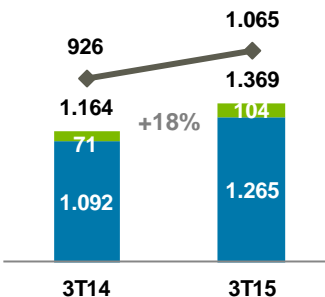
### Moagem de Cana e Produtividade Agrícola<sup>4</sup>

'000 ton e Tons de ATR/ha

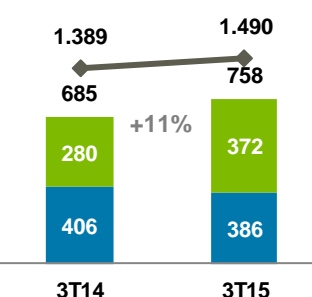


### Volumes e Preços

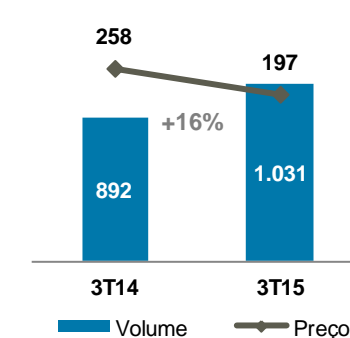
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

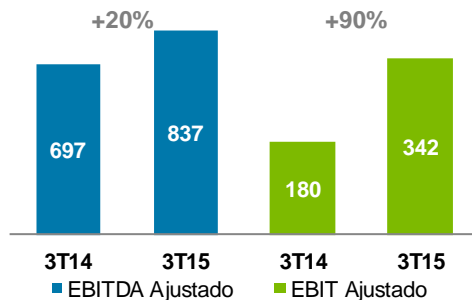


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



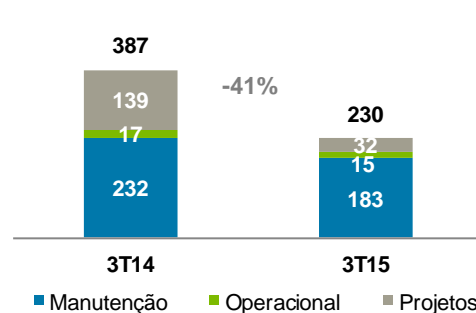
### EBITDA e EBIT Ajustados<sup>5</sup>

R\$ MM



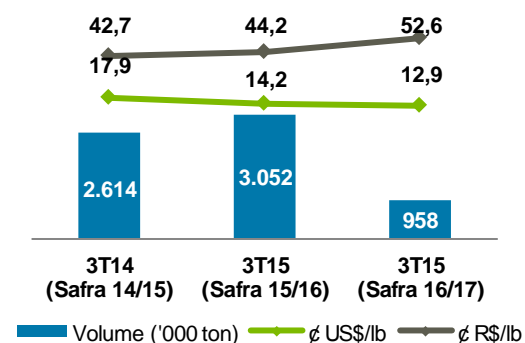
### CAPEX

R\$ MM



### Posição de Hedge

Volumes e Preços



Nota 4: Medido por toneladas de ATR por hectare.

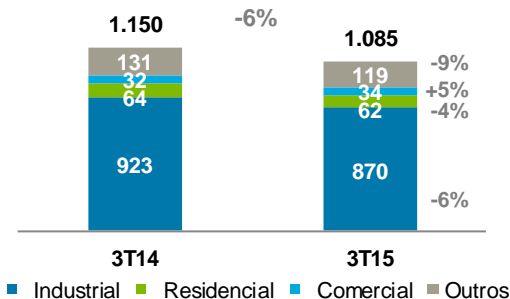
Nota 5: EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico e (ii) Hedge Accounting.

## Comgás | EBITDA Normalizado cresce 6% apesar de menor volume

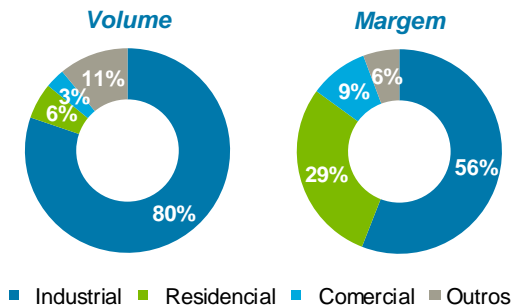
O EBITDA normalizado alcançou R\$ 380 milhões em virtude dos ajustes das tarifas, melhor mix de venda e controle das despesas.

### Volumes de Vendas<sup>6</sup>

'000 m<sup>3</sup>



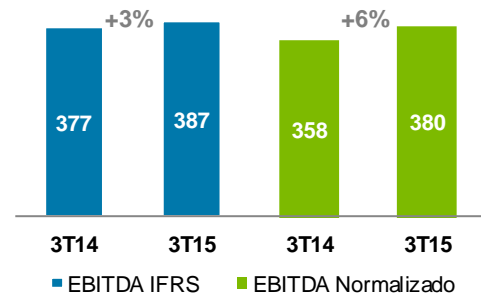
### Contribuição por Segmento<sup>6</sup> 3T15



- 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

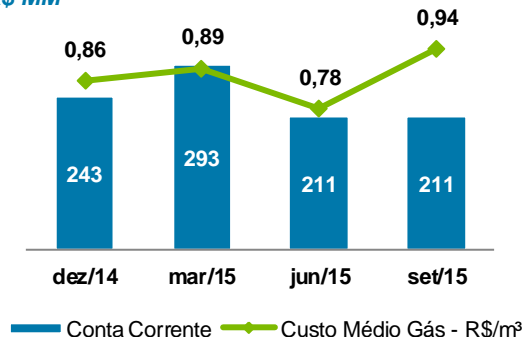
### EBITDA e EBITDA Normalizado<sup>7</sup>

R\$ MM



### Evolução do Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



Nota 6: Exclui termogeração.

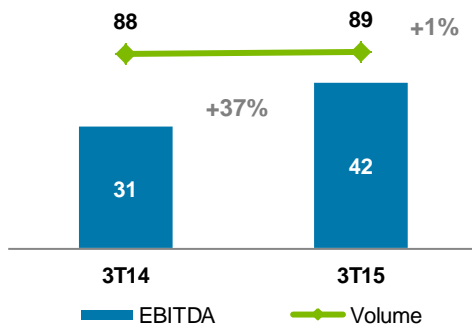
Nota 7: EBITDA Normalizado pelo efeito do Conta Corrente Regulatório.

## 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 m<sup>3</sup>

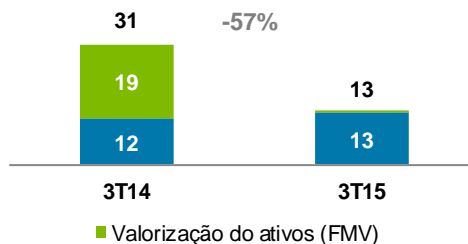


## Radar

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

### EBITDA

R\$ MM

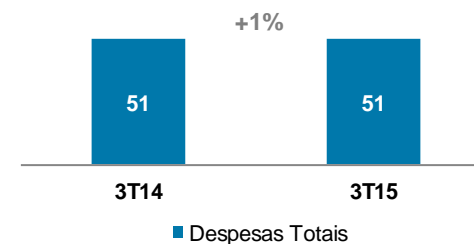


## Outros Negócios

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

### Despesas Totais

R\$ MM

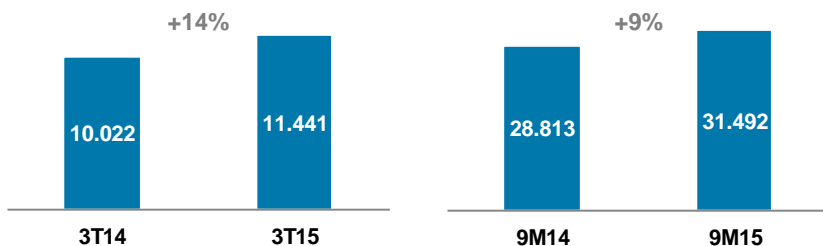


## Cosan S/A Proforma | Destaques

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.

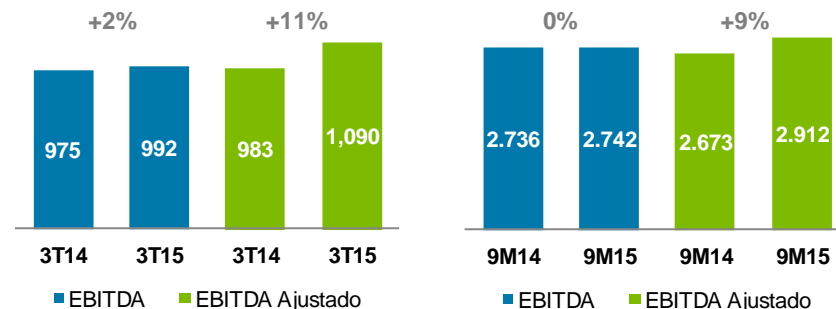
### Receita Líquida<sup>8</sup>

R\$ MM



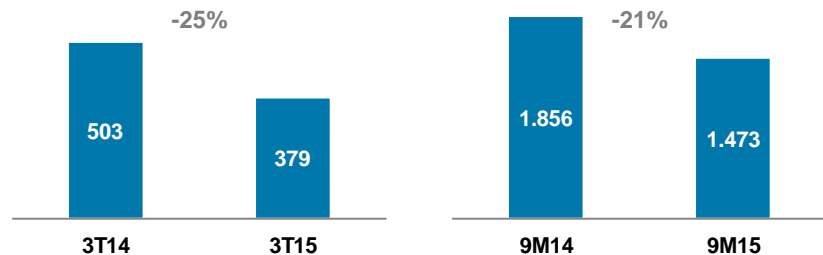
### EBITDA<sup>8</sup> e EBITDA Ajustado

R\$ MM



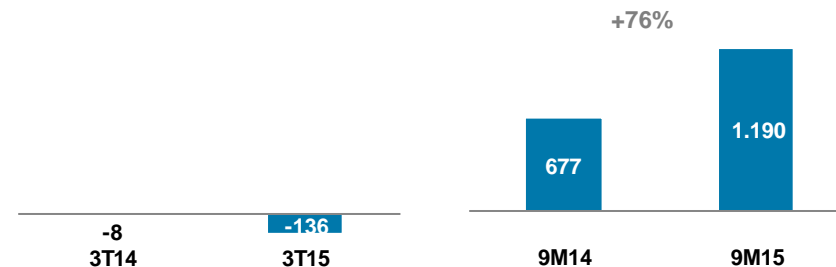
### CAPEX<sup>8</sup>

R\$ MM



### Caixa Livre para Acionistas<sup>8</sup>

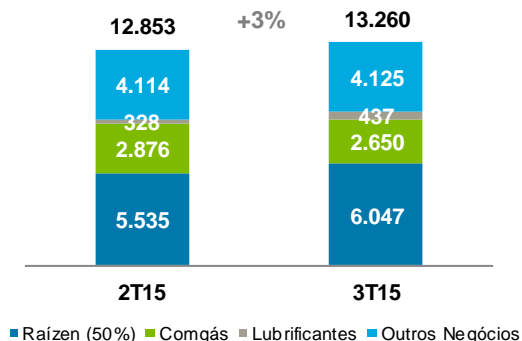
R\$ MM



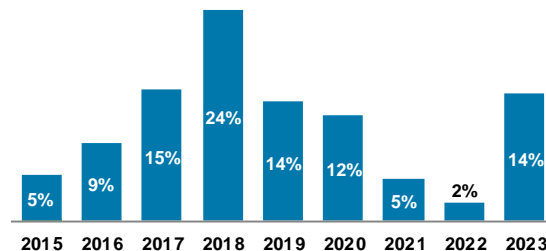


## Endividamento e Alavancagem | Dívida Líquida/EBITDA se manteve estável

### 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

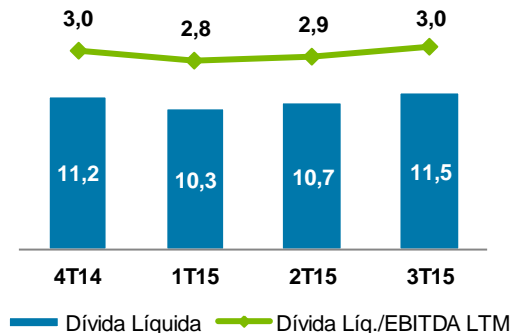
### Alavancagem

- 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 <sup>9</sup> 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
<b>Geração (Consumo) de Caixa no Período</b>	<b>(285)</b>	<b>65</b>	<b>n/a</b>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>3.904</b>	<b>4.154</b>	<b>-6%</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>11.462</b>	<b>10.870</b>	<b>5%</b>
<b>EBITDA LTM</b>	<b>3.769</b>	<b>3.672</b>	<b>3%</b>
<b>Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM)</b>	<b>3,0 x</b>	<b>3,0 x</b>	<b>3%</b>

### Alavancagem<sup>10</sup> 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](http://ri.cosan.com.br)

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

Telefone | +55 (11) 3897-9797