



**Cosan S/A**

**Reunião APIMEC 2015 - Resultados 3T15**

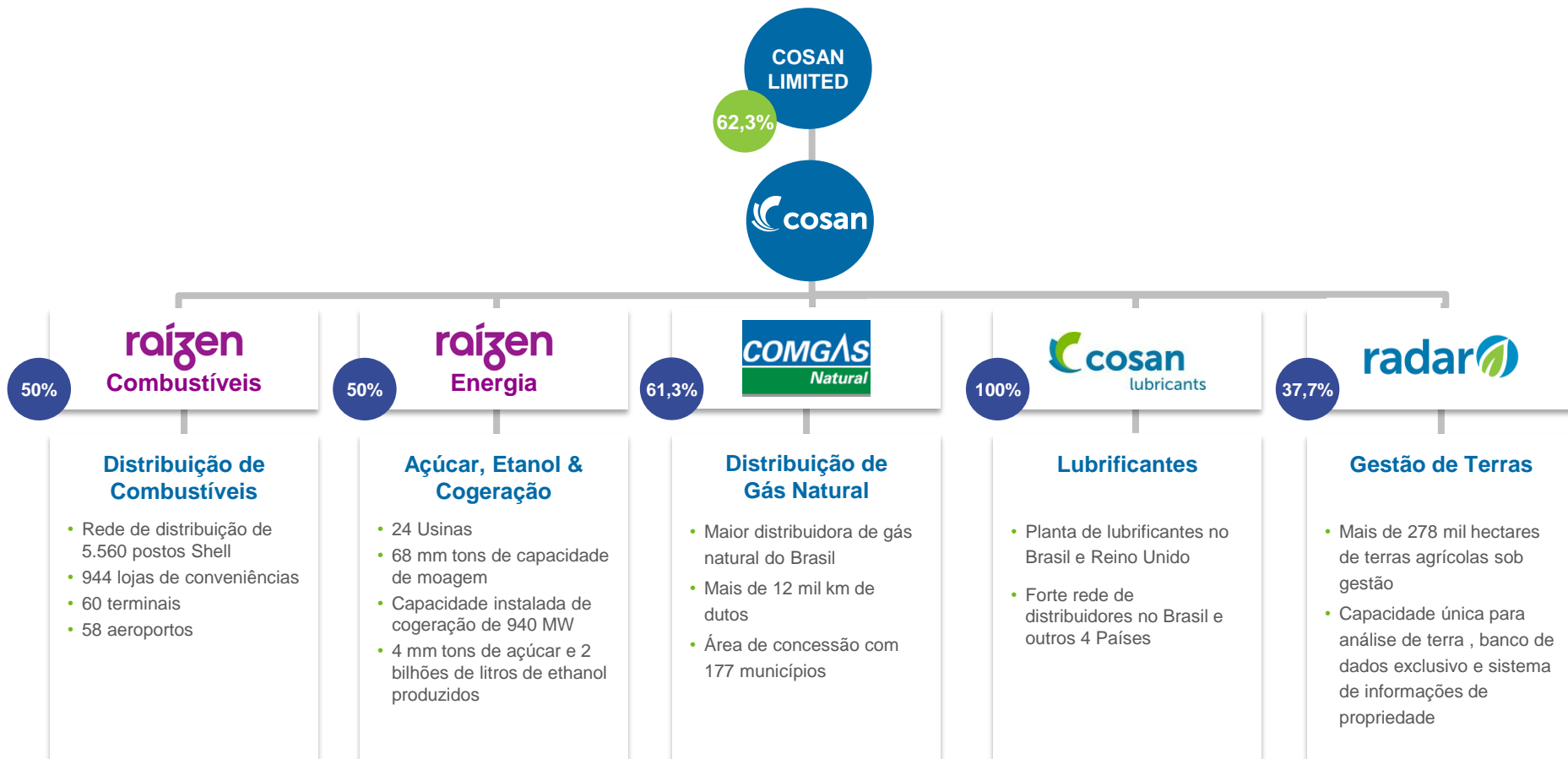
**12 de novembro de 2015**

## 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

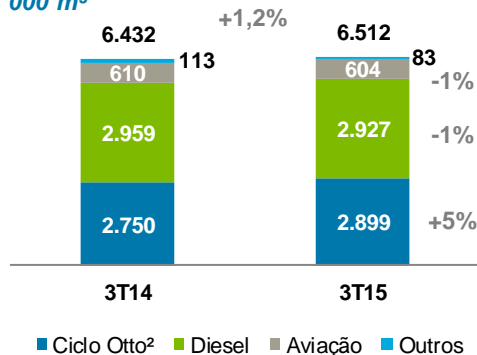


## Raízen Combustíveis | Resiliência nos volumes do ciclo Otto e crescimento acima do mercado

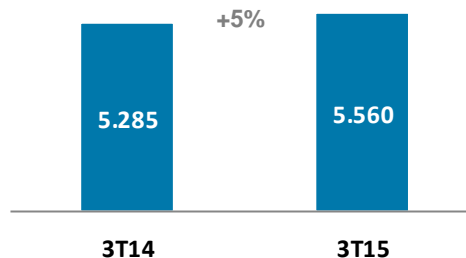
O EBITDA Ajustado cresceu 7% comparado ao 3T14 (+9% em base reportada) em função do crescimento de 1,2% no volume total vendido (mercado caiu 3,1%, base ANP) e da melhora da margem unitária.

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

'000 m<sup>3</sup>

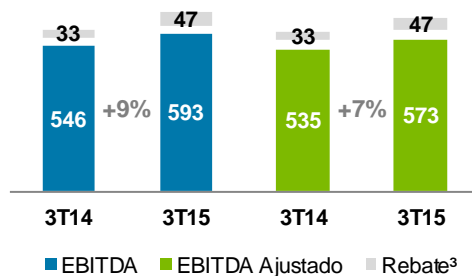


### Número de Postos



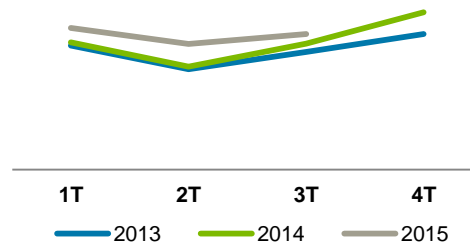
### EBITDA e EBITDA Ajustado

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.

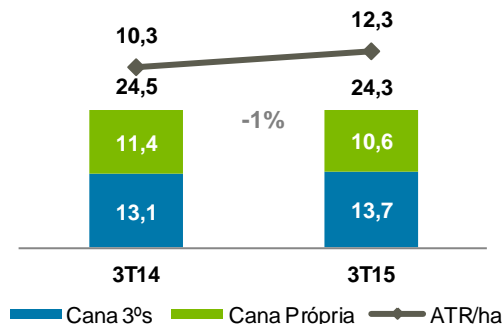
Nota 3: O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

## 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.

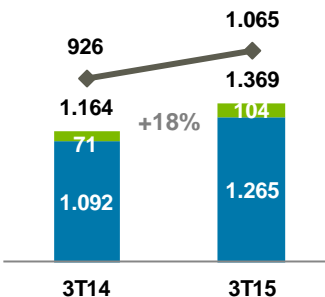
### Moagem de Cana e Produtividade Agrícola<sup>4</sup>

'000 ton e Tons de ATR/ha

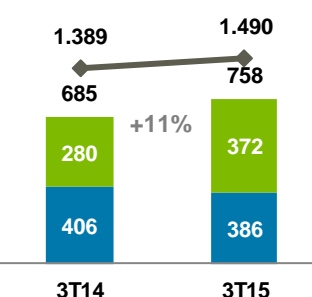


### Volumes e Preços

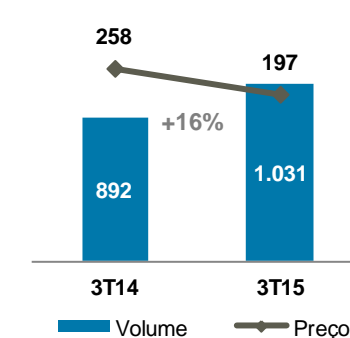
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

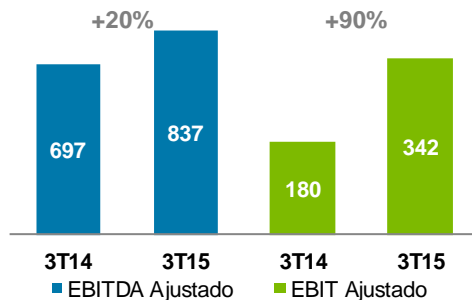


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



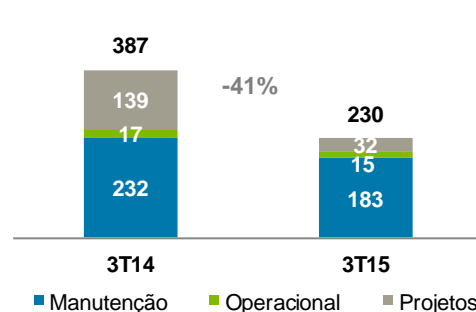
### EBITDA e EBIT Ajustados<sup>5</sup>

R\$ MM



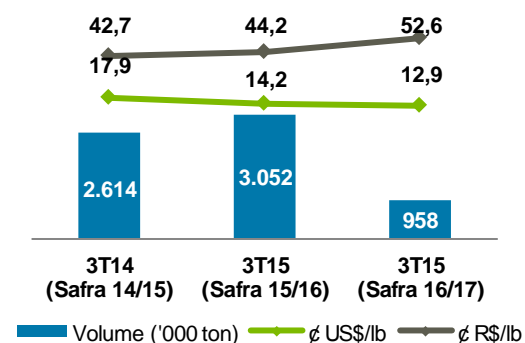
### CAPEX

R\$ MM



### Posição de Hedge

Volumes e Preços



Nota 4: Medido por toneladas de ATR por hectare.

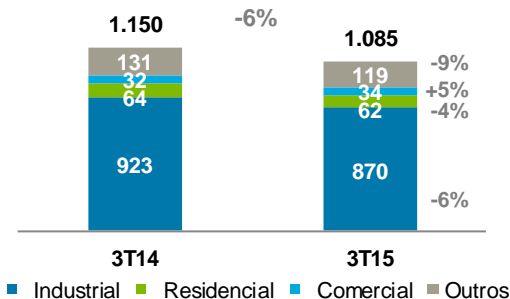
Nota 5: EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico e (ii) Hedge Accounting.

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

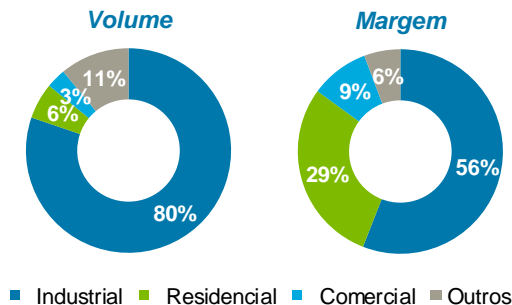
O EBITDA normalizado alcançou R\$ 380 milhões em virtude dos ajustes das tarifas, melhor mix de venda e controle das despesas.

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

'000 m<sup>3</sup>



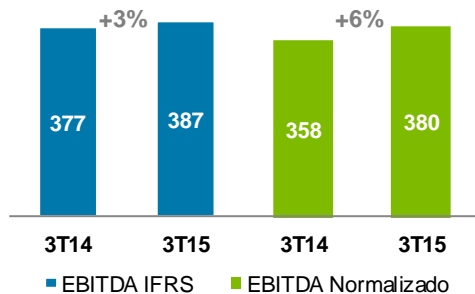
### Contribuição por Segmento<sup>6</sup> 3T15



- 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

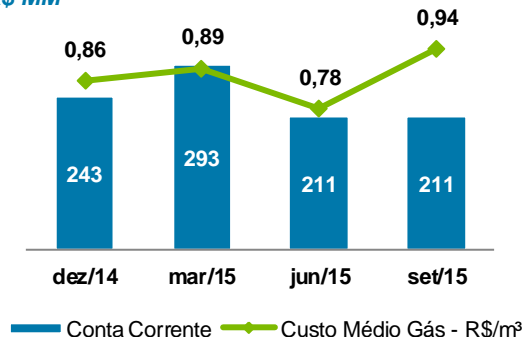
### EBITDA e EBITDA Normalizado<sup>7</sup>

R\$ MM



### Evolução do Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



Nota 6: Exclui termogeração.

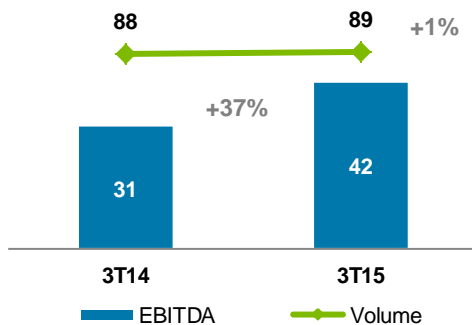
Nota 7: EBITDA Normalizado pelo efeito do Conta Corrente Regulatório.

## 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>

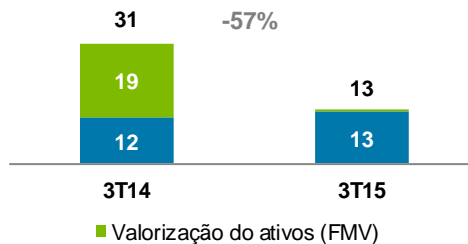


## Radar

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

### EBITDA

R\$ MM

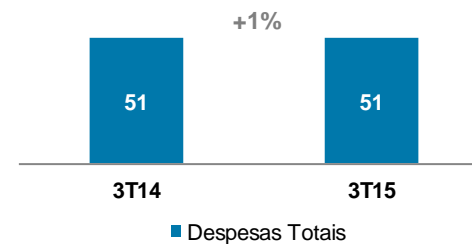


## Outros Negócios

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

### Despesas Totais

R\$ MM

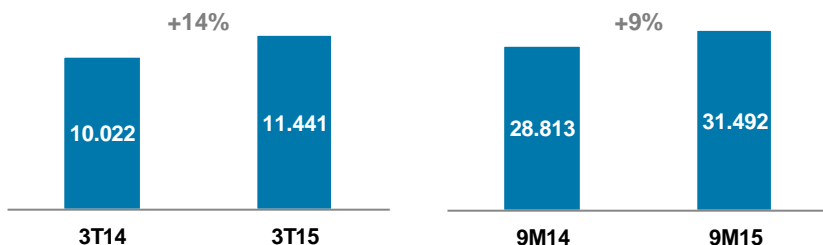


## Cosan S/A Proforma | Destaques

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.

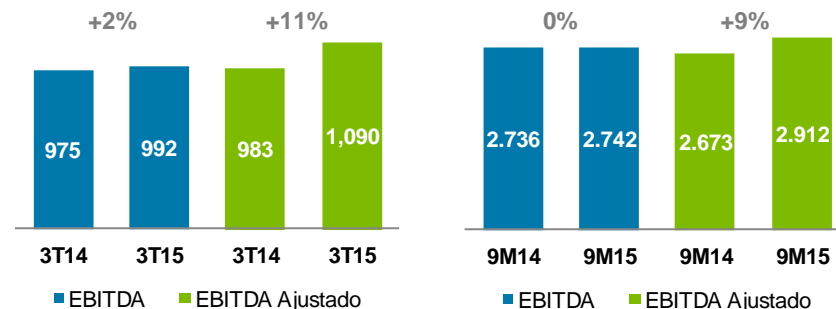
### Receita Líquida<sup>8</sup>

R\$ MM



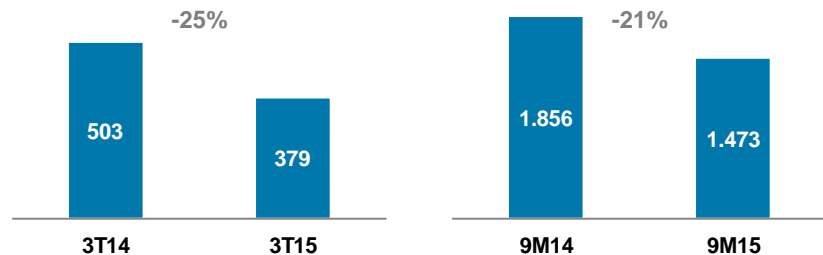
### EBITDA<sup>8</sup> e EBITDA Ajustado

R\$ MM



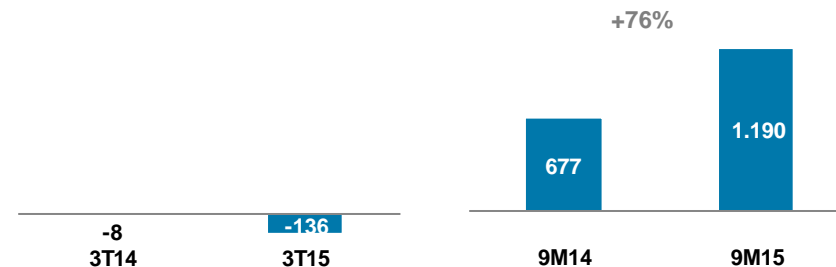
### CAPEX<sup>8</sup>

R\$ MM



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

R\$ MM

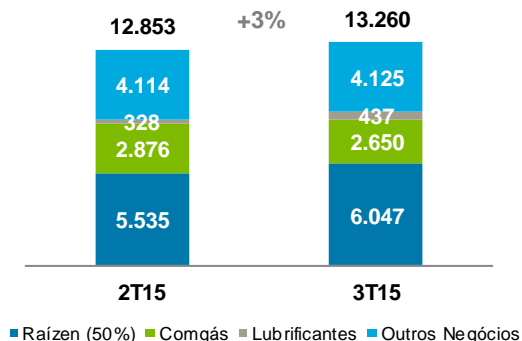




## Endividamento e Alavancagem | Dívida Líquida/EBITDA se manteve estável

### Dívida Bruta

R\$ MM

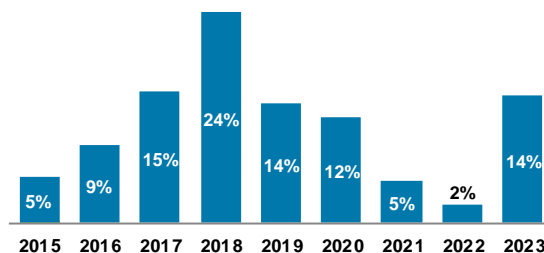


### Geração de Caixa e Dívida Líquida

R\$ MM

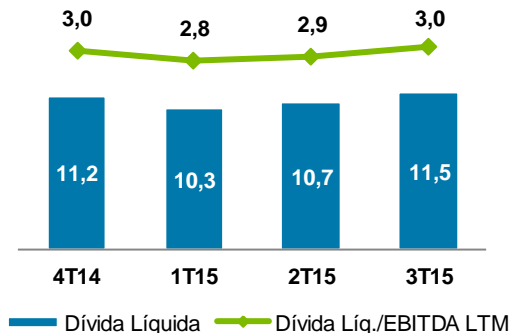
| Reconciliação da Geração de Caixa <sup>9</sup><br>R\$ MM | 3T15          | 3T14          | Var. %     |
|--|---------------|---------------|------------|
| Fluxo de Caixa Operacional                               | 593           | 674           | -12%       |
| Fluxo de Caixa após Investimentos                        | (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>  |

### Cronograma de Amortização da Dívida



### Alavancagem<sup>10</sup>

R\$ Bln



### 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

## Guidance 2015 | Sem revisão

|                          |   | Resultado<br>2014<br>(jan-dez/14)             | Guidance<br>2015<br>(jan-dez/15)             |
|--------------------------|---|---|--|
| Cosan S/A<br>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<br>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<br>Safrá 2014/15<br>(abr/14-mar/15) | Guidance<br>Safrá 2015/16<br>(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