



# Apresentação dos Resultados do 4T 2013 e 2013

## 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 outros: (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 Consolidado Proforma | Unidades de negócio

○ Raízen Combustíveis

Distribuição de Combustíveis

○ Raízen Energia

Açúcar, Etanol e Cogeração

○ Comgás

Distribuição de Gás Natural

○ Rumo

Operações Logísticas

○ Cosan Lubrificantes

Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades

○ Radar

Investimento em Propriedades Agrícolas

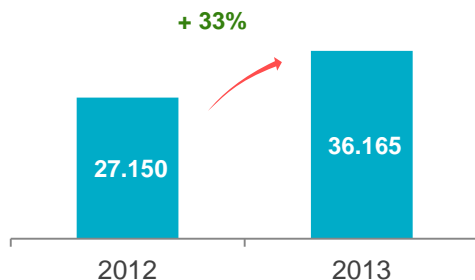
○ Outros Negócios

Estrutura Corporativa

Outros Investimentos

# Cosan Consolidado Proforma | Destaques 2013

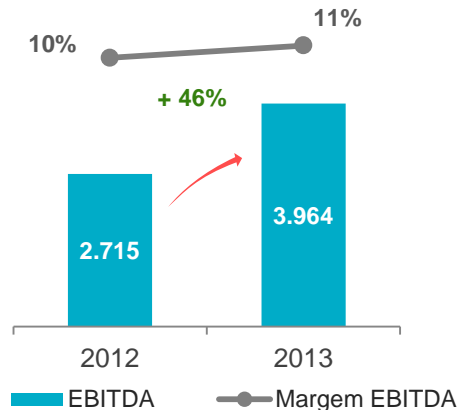
## Receita Líquida | (R\$ MM)



### Receita Líquida

- **R\$ 36,2 bilhões** crescimento de 33% em relação a 2012
- Consolidação de 12 meses do resultado da Comgás e Radar
- 15% de crescimento no comparativo em base anualizada

## EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



### EBITDA e Margem EBITDA

- **R\$ 4,0 bilhões** crescimento de 46% em relação a 2012
- Início da consolidação da Comgás e performance dos demais negócios

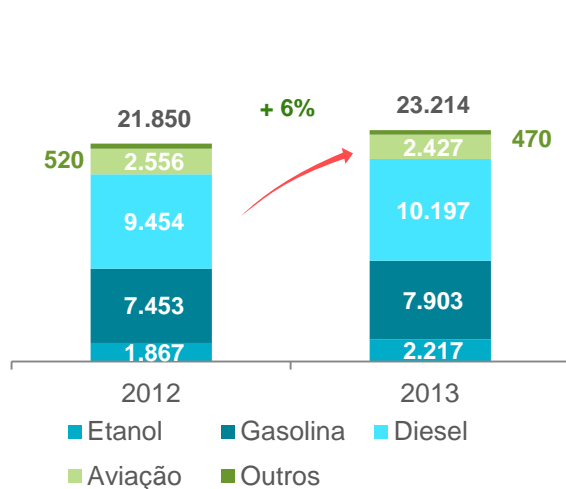
## Lucro Líquido

**R\$ 261 milhões** em 2013 impactado principalmente por:

- (-) R\$ 571 milhões de despesas financeira com aquisição e consolidação de Comgás
- (-) R\$ 142 milhões devido alienação de controle da Cosan Alimentos em 2012
- (-) Equivalência patrimonial da Raízen no montante de R\$ 407 milhões
- (-) R\$ 219 milhões de IR e CS

# Raízen Combustíveis

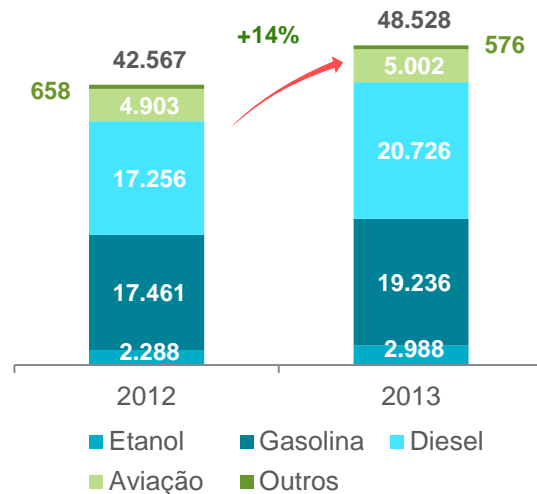
## Volume Vendido | (Milhões litros)



### Volume Vendido

- **23,2 bilhões** de litros vendidos
- Crescimento em linha com a frota nacional em 2013
- Aumento de vendas de 8,6% no Ciclo Otto e 7,9% no Diesel

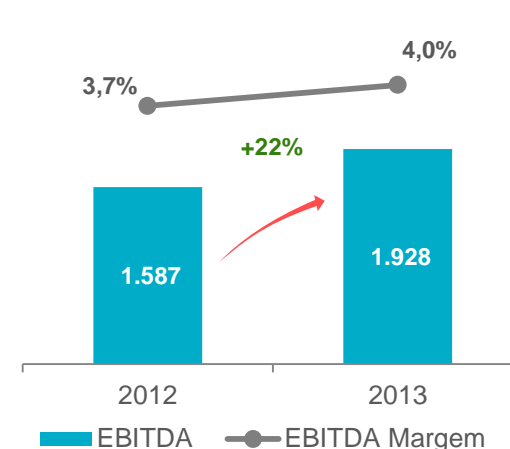
## Receita Líquida | (R\$ MM)



### Receita Líquida

- **R\$ 48,5 bilhões** e crescimento de 14%
- Aumento da rede de postos revendedores e lojas de conveniência
- Formalização do setor pela estratégia de conversão de bandeiras brancas

## EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)

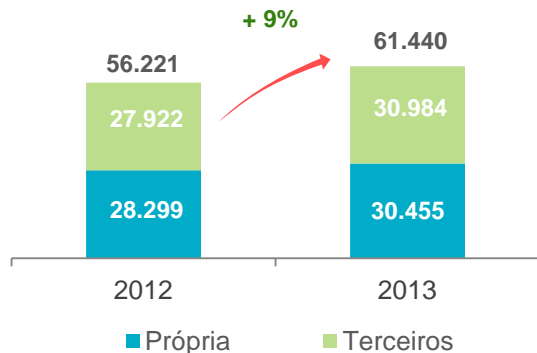


### EBITDA e Margem EBITDA

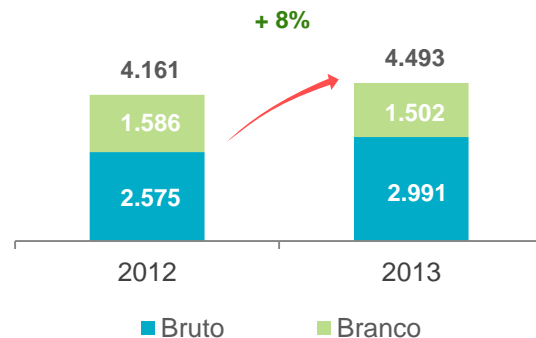
- **R\$ 1,93 bilhões** e crescimento de 22%
- Melhor mix de vendas com participação de 26% de V-Power
- Melhores preços em decorrência dos aumentos de preço pela Petrobrás
- **Rebates a revendedores por metas de R\$ 112 milhões** em 2013 reduzindo EBITDA

# Raízen Energia

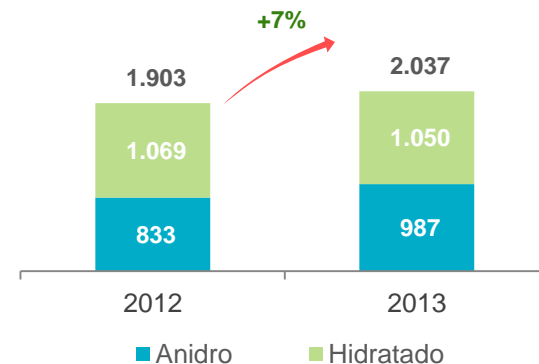
## Cana Moída | (Mil Tons)



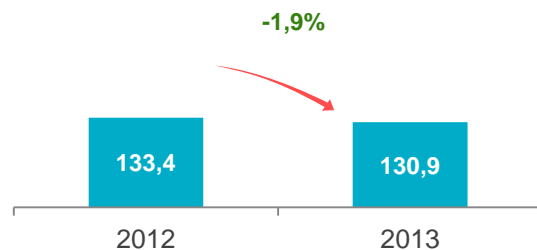
## Produção de Açúcar | (Mil Tons)



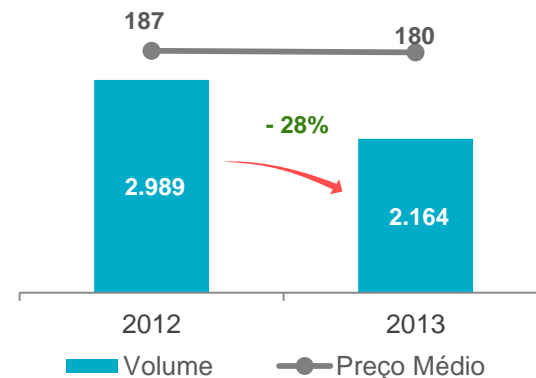
## Produção de Etanol | ('000 m³)



## ATR Cana | (kg/ton)



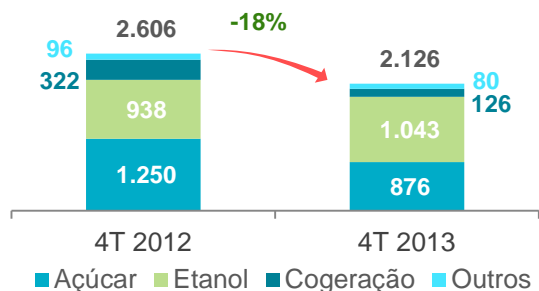
## Energia Vendida | (Mil MWh e R\$/MWh)



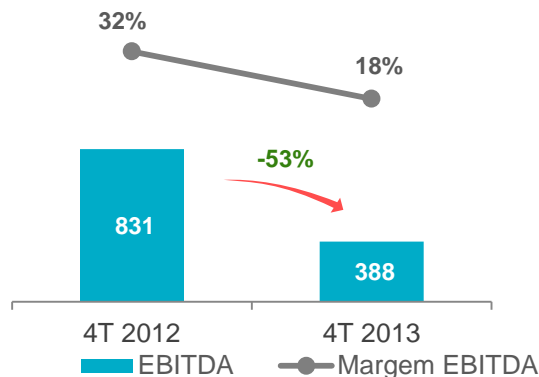
- Moagem de Cana:** 61.4 milhões de toneladas, 9% superior a 2012 devido a renovação adequada do canavial
- ATR:** 1,9% inferior a 2012 em virtude de condições climáticas desfavoráveis ao longo do ano
- Energia (Cogeração):** queda de 28% no volume vendido em função do deslocamento da safra e menor revenda de energia no mercado spot

# Raízen Energia

## Receita Líquida | (R\$ MM)



## EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



## Sumário das Operações de Hedge em 31/12/2013

Açúcar   NY11	2013	2014
Volume (mil tons)	2.998	1.266
Preço Médio (¢US\$/lb)	18,60	18,16

Câmbio	2013	2014
Volume (US\$ mm)	1.275	526
Preço Médio (R\$/US\$)	2,19	2,39

Nota: As tabelas acima se referem aos anos-safras com término em 31/03/2014 e 31/03/2015, respectivamente.

## Receita Líquida

- **R\$ 2,1 bilhões** em função de menores volumes vendidos de açúcar e queda dos preços praticados no mercado doméstico e externo
- Aumento da receita de etanol devido a maior demanda e competitividade do hidratado com a gasolina
- Incremento de 20% para 25% da mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina

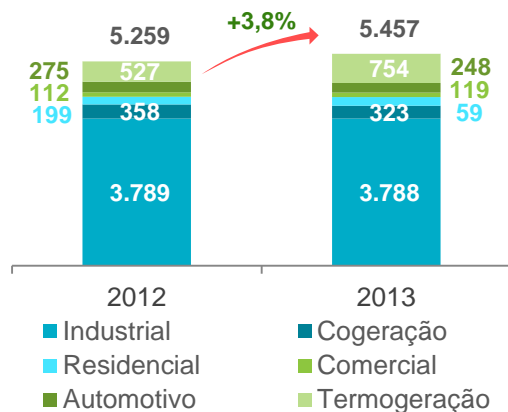
## EBITDA e Margem EBITDA

EBITDA Ex-Ativo Biológico	2012	2013	
Valores em R\$ MM	(jan - dez)	(jan - dez)	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>2.482,9</b>	<b>2.112,5</b>	<b>-14,9%</b>
(+) Variação do Ativo Biológico	(110,3)	267,4	
<b>EBITDA Ex-Ativo Biológico</b>	<b>2.372,6</b>	<b>2.379,9</b>	<b>0,3%</b>

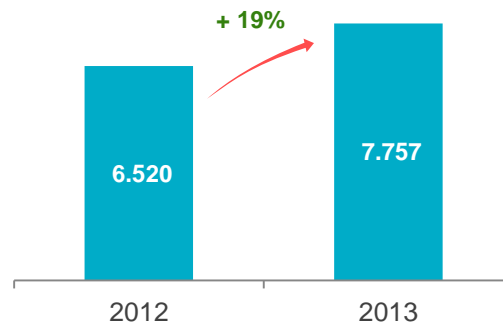
- **R\$ 388 milhões** de EBITDA, queda de 53%
- Deslocamento das safras 2012/13 e 2013/14 em 1 mês
- Estratégia de construção de estoques de açúcar e etanol em **R\$ 151 milhões** para comercialização no 1T14
- Impacto negativo de **R\$ 118 milhões** proveniente da variação negativa do valor justo do ativo biológico

# Comgás

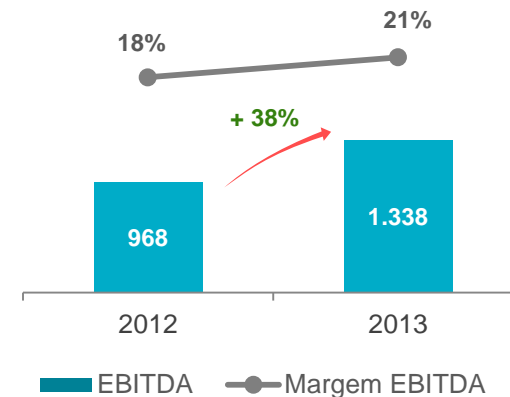
## Volume | (Mil m<sup>3</sup>)



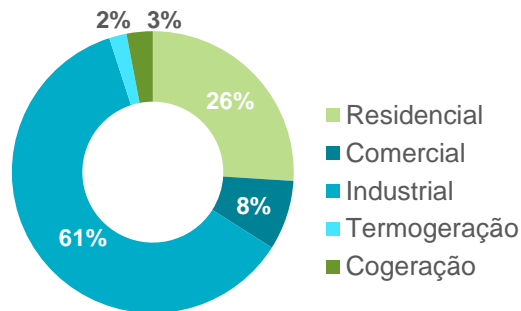
## Receita Bruta Total | (R\$ MM)



## EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



## Margem de Contribuição 4T 2013



## Receita Líquida

- R\$ 7,8 bilhões, crescimento de 19%
- Recorde de conexões de clientes residenciais (mais de 117 mil) e comerciais (mais de 1 mil)
- Aumentos nas tarifas de vendas deliberadas pela ARSESP

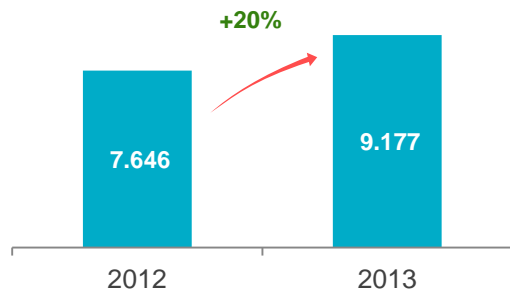
## EBITDA e Margem EBITDA

- R\$ 1,3 bilhão com margem de 21%
- Recuperação de apenas R\$ 33 milhões da conta corrente regulatória comparado com uma previsão de R\$ 314 milhões em 2013

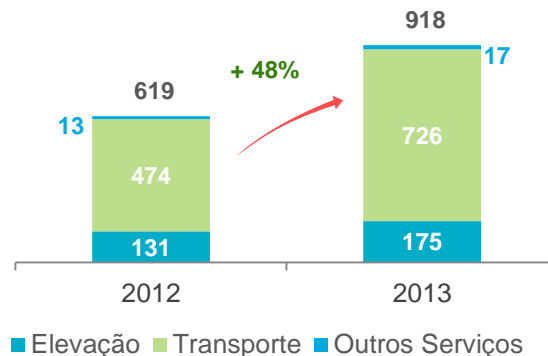


# Rumo

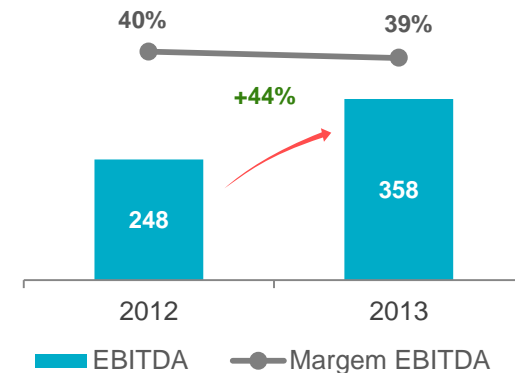
## Volume Elevação no Porto | (Mil Tons)



## Receita Líquida | (R\$ MM)



## EBITDA e Margem EBITDA | R\$ MM



### Volume de Elevação

- 9,2 milhões de toneladas de açúcar em 2013, aumento de 20%
- Novos contratos firmados no período
- Aumento de *market share* na elevação do açúcar granel no porto de Santos chegando a 52%

### Receita Líquida

- R\$ 918 milhões em 2013, impulsionado por:
- aumento do volume de açúcar transportado
  - reembolso de custos adicionais pela contratação do transporte rodoviário

### EBITDA e Margem EBITDA

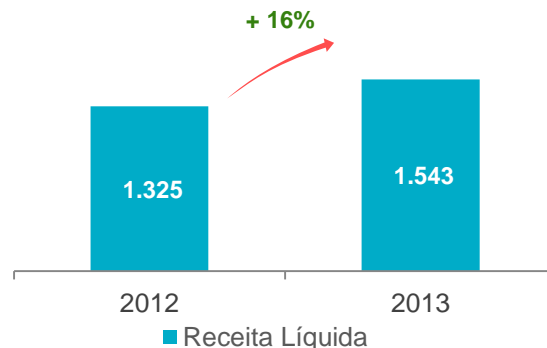
- R\$ 358 milhões em 2013, crescimento de 44%
- R\$ 392 milhões teria sido o EBITDA sem os efeitos de não reconhecimento de receita e PDD no valor de R\$ 34,4 milhões (ALL)

# Cosan Lubrificantes

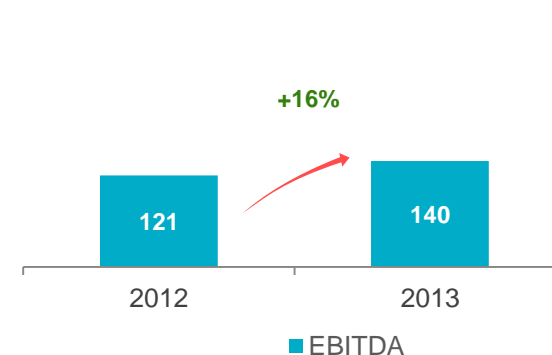
## Volume Total Vendido | (milhões litros)



## Receita Líquida | (R\$ MM)



## EBITDA | (R\$ MM)



### Receita Líquida

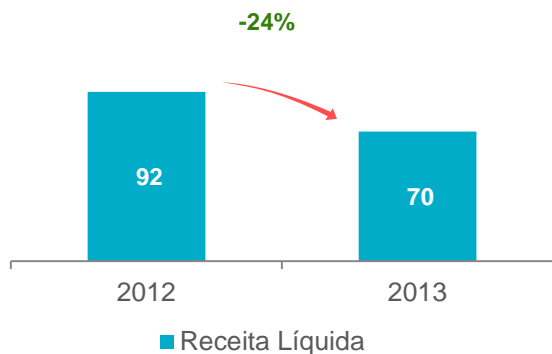
- **R\$ 1,5 bilhão** em 2013, crescimento de 16% em virtude do aumento de 17% do volume vendido, principalmente de óleo básico

### EBITDA

- **R\$ 140 milhões** em 2013 e margem de 9,1%. Crescimento de 16% em função do maior volume de vendas no período.

# Radar

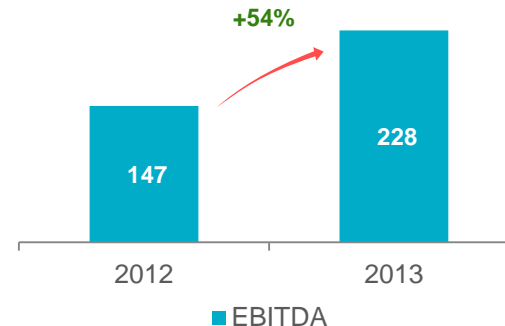
## Receita Líquida | (R\$ MM)



### Receita Líquida

- **R\$ 70 milhões** em 2013, queda de 20% em relação a 2012, impactado pelo menor volume de venda de propriedades além da redução dos preços de arrendamento

## EBITDA | (R\$ MM)



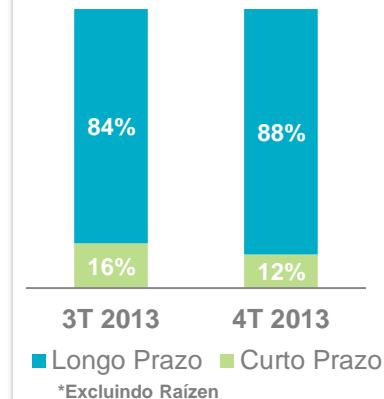
### EBITDA

- **R\$ 228 milhões** em 2013, aumento de 55% em relação a 2012, em função da valorização do portfólio de terras em 7,2%

# Dívida Líquida

	4T 2013 (out-dez)	3T 2013 (jul-set)	Var. %
Comgás	2.632	2.608	0,9%
Rumo	706	730	-3,3%
Lubrificantes e Especialidades	210	197	6,3%
Outros Negócios	5.098	4.954	2,9%
<b>Endividamento Total - Cosan</b>	<b>8,645</b>	<b>8.489</b>	<b>1,8%</b>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>(1.563)</b>	<b>(1.308)</b>	<b>19,5%</b>
<b>Dívida Líquida - Cosan</b>	<b>7.082</b>	<b>7.181</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Endividamento - Raízen (50%)</b>			
Endividamento - Raízen (50%)	3,930	3.511	11,9%
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários - Raízen	(694)	(801)	-13,3%
Dívida Líquida Raízen	3.236	2.711	19,4%
<b>Endividamento Proforma - Cosan (incluindo Raízen)</b>			
Endividamento Proforma - Cosan (incluindo Raízen)	12.575	12.001	4,8%
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários - Cosan (incluindo Raízen)	(2.256)	(2.108)	7,0%
<b>Dívida Líquida Proforma - Cosan (incluindo Raízen)</b>	<b>10.319</b>	<b>9.892</b>	<b>4,3%</b>

## Vencimento



## Dívida Líquida

Dívida Líquida da Cosan atingiu R\$ 8,6 bilhões, representadas principalmente por:

- Captações R\$ 553 milhões por meio de emissão de debêntures na Comgás
- Provisão relativa a juros, variação cambial e resultado de valor justo de derivativos de R\$ 269 milhões no período
- Amortização principal e juros de R\$ 666 milhões, principalmente na Comgás.

## Disponibilidades

- Todas as dívidas denominadas em moeda estrangeira “hedgeadas” exceto pelo principal do Bônus Perpétuo (US\$ 500 mm), emitido pela Cosan S.A em 2010
- R\$ 2,3 bilhões de Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários

## Alavancagem

Utilizando-se o EBITDA Proforma (LTM) do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 (R\$ 4,0 bilhões):

Dívida Líquida / EBITDA = **2,6x**

# Guidance 2014

		2013 (jan/2013 - dez/2013)	2013 (jan/2013 - dez/2013)		2014 (jan/2014 - dez/2014)
Cosan Consolidado	EBITDA Proforma (R\$MM)	3,950 ≤ Δ ≤ 4,350	3,964	✓	4.150 ≤ Δ ≤ 4.650
	CAPEX Proforma (R\$MM)	2,800 ≤ Δ ≤ 3,000	2,895	✓	2.500 ≤ Δ ≤ 2.800
Raízen Combustíveis	EBITDA (R\$MM)	1,600 ≤ Δ ≤ 1,800	1,928	✓	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
	CAPEX (R\$MM)	n/a	835	-	750 ≤ Δ ≤ 850
Raízen Energia	Volume de Cana Moída (milhares de toneladas)	59,000 ≤ Δ ≤ 62,000	61,441	-	61.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Vendido (milhares de toneladas)	4,300 ≤ Δ ≤ 4,600	4,470	-	4.400 ≤ Δ ≤ 4.700
	Volume de Etanol Vendido (milhões de litros)	2,100 ≤ Δ ≤ 2,300	2,475	-	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	1,900 ≤ Δ ≤ 2,100	2,165	-	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
	EBITDA (R\$MM)	2,400 ≤ Δ ≤ 2,700	2,112	-	2.300 ≤ Δ ≤ 2.700
	CAPEX (R\$MM)	n/a	2,531	-	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
Rumo	Volume de Elevação (mil tons)	8,500 ≤ Δ ≤ 10,500	9,177	✓	10.500 ≤ Δ ≤ 12.500
	EBITDA (R\$MM)	330 ≤ Δ ≤ 370	358	✓	400 ≤ Δ ≤ 450
	CAPEX (R\$MM)	n/a	255	-	250 ≤ Δ ≤ 300
Radar	EBITDA (R\$MM)	140 ≤ Δ ≤ 160	228	✓	170 ≤ Δ ≤ 200
Cosan Lubrificantes	Volume Total Vendido (milhões de litros)	270 ≤ Δ ≤ 310	316	✓	2013 270 ≤ Δ ≤ 310
	EBITDA (R\$MM)	140 ≤ Δ ≤ 170	140	✓	140 ≤ Δ ≤ 170
Comgás	Total de Clientes (mil)	1,320 ≤ Δ ≤ 1,330	1,334	✓	1.420 ≤ Δ ≤ 1.450
	Volume Total de Gás Vendido (mil m³)	5,200 ≤ Δ ≤ 5,700	5,457	✓	5.200 ≤ Δ ≤ 5.700
	EBITDA IFRS (R\$MM)	1,350 ≤ Δ ≤ 1,550	1,338	X	1.300 ≤ Δ ≤ 1.550
	CAPEX (R\$MM)	n/a	852	-	680 ≤ Δ ≤ 780

Nota: (1) Valores preliminares sujeitos a revisão de acordo com a finalização do processo orçamentário da Raízen

(2) Raízen Energia terá seu guidance validado quando no final da safra 2013/14



**cosan**

**Contatos:**

**Marcos Lutz**

Diretor Presidente

**Marcelo Martins**

Diretor Vice-Presidente de Finanças e de Relações com Investidores

**Guilherme Machado**

Gerente de Relações com Investidores

- [www.cosan.com.br/ri](http://www.cosan.com.br/ri)
- [ri@cosan.com.br](mailto:ri@cosan.com.br)
- +55 (11) 3897-9797