



Cosan S/A

Apresentação dos Resultados do 2T17

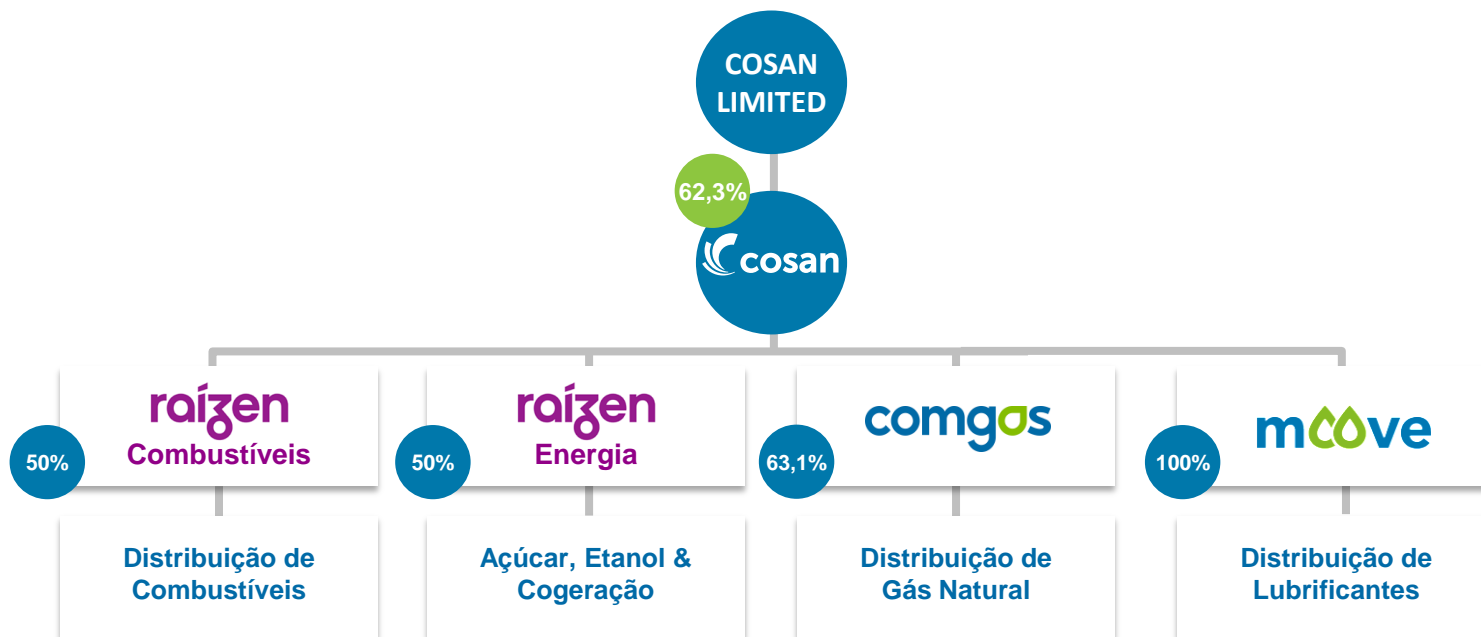
10 de agosto de 2017

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 S/A | Unidades de negócio

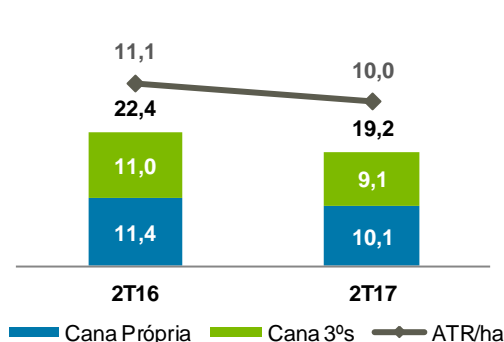


Raízen Energia | Menor concentração de venda de produtos próprios no trimestre

EBITDA ajustado do 2T17 atingiu R\$ 804 milhões, afetado pela menor concentração de volumes próprios vendidos no período, dada a estratégia de comercialização para esta safra, parcialmente compensada por melhores preços de açúcar em Reais.

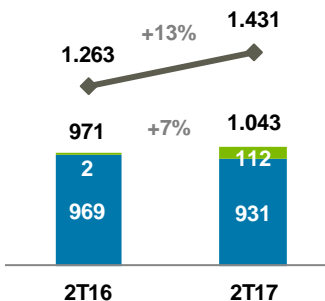
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola¹

^{'000 ton e Tons de ATR/ha}

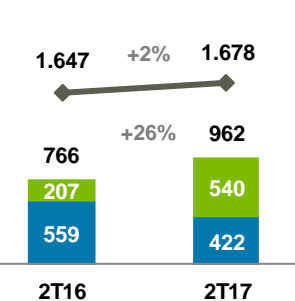


Volumes Vendidos e Preços Médios²

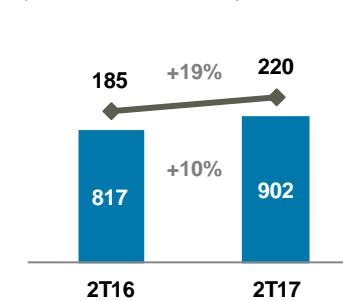
Açúcar
(^{'000 tons e R\$/ton})



Etanol
(^{'000 m³ e R\$/m³})

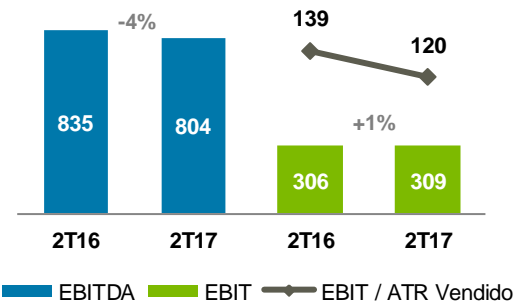


Cogeração
(^{'000 MWh e R\$/MWh})



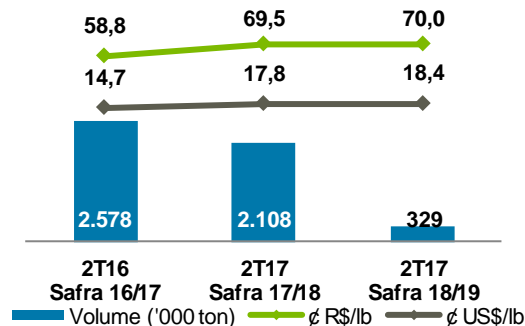
EBITDA e EBIT Ajustados²

^{R\$ MM e R\$/ton}



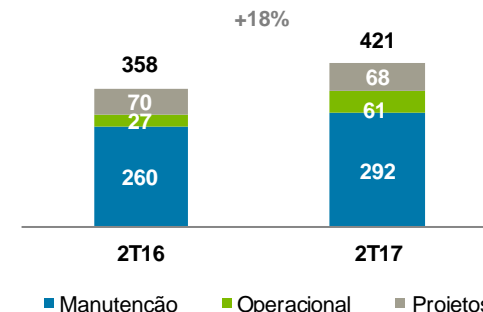
Posição de Hedge

^{Volumes e Preços³}



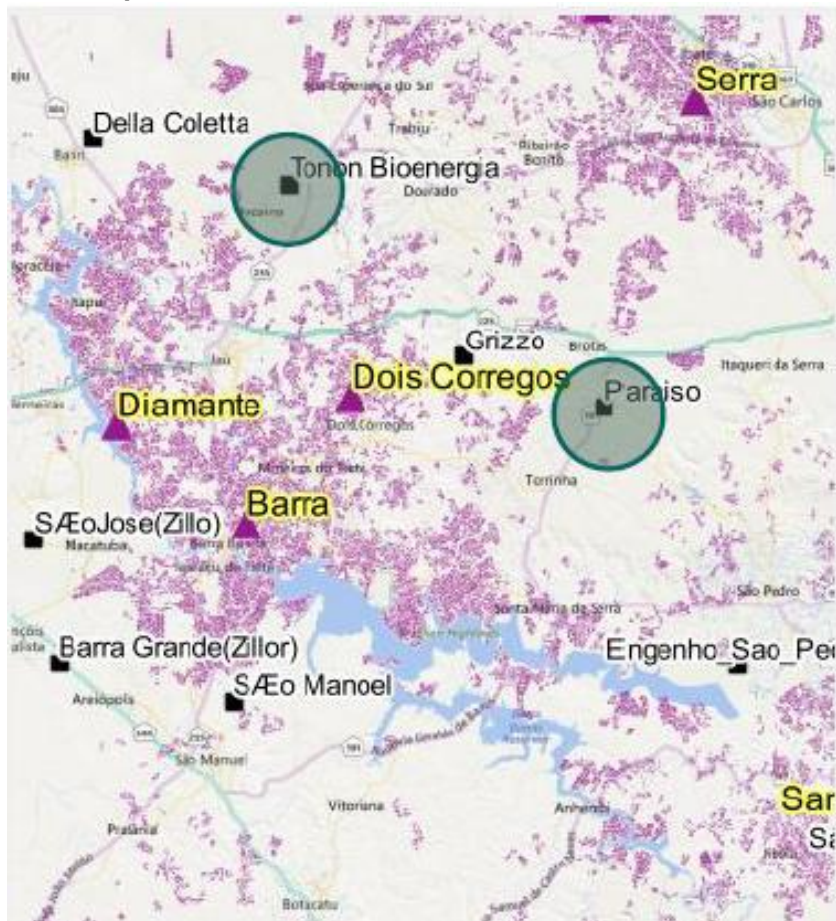
CAPEX

^{R\$ MM}



Raízen Energia | Aquisição das Usinas da Tonon

Em linha com a estratégia de olhar seletivamente oportunidades com retorno atrativo e sinergias operacionais, a Raízen comprou 2 unidades produtoras, Santa Cândida e Paraíso.



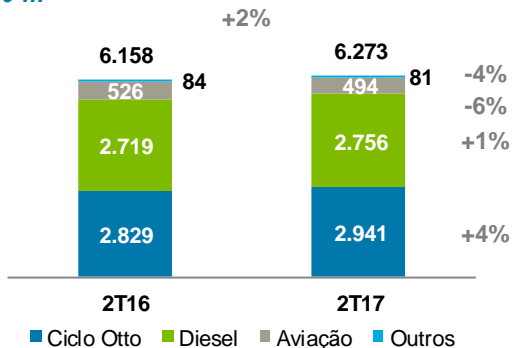
- R\$ 823 milhões para aquisição
Sem sucessão de passivos do Grupo Tonon
- Capacidade de moagem anual de 5,5 milhões de toneladas de cana
- Localização estratégica.
- Otimização logística através da incorporação ao “Projeto Pentágono” da Raízen
- Aprovação pelo CADE em 08/08/2017, sem restrições

Raízen Combustíveis | Volume vendido cresce 4% no ciclo Otto e 1% no Diesel

O maior volume vendido e ganhos oriundos da estratégia de suprimentos e comercialização compensaram parcialmente o impacto da redução nos preços de gasolina, diesel e principalmente etanol nos estoques.

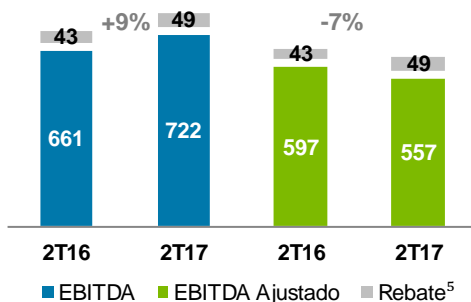
Volume de Vendas⁴

'000 m³



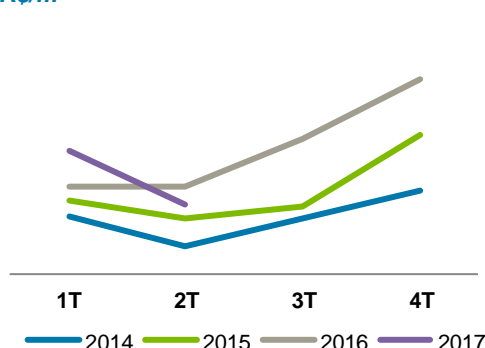
EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



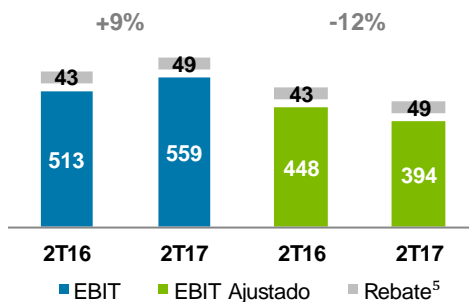
EBITDA Ajustado – Performance Trimestral

R\$/m³



EBIT e EBIT Ajustado

R\$ MM



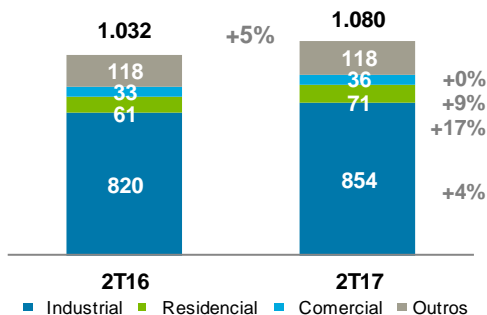
- Mercado Brasileiro apresentou retração de 0,5% no consumo total de combustíveis (base ANP).
- Rede atingiu 6.068 postos, suportando crescimento de volumes acima da média do mercado.
- Volumes cresceram 5% em gasolina equivalente e 1% no diesel.
- Aviação segue afetada pela redução da demanda por transporte aéreo (2% de queda nas decolagens - dado ANAC).
- EBITDA e EBIT ajustados por:
 - Venda de ativos: ganho de R\$37 MM (2T16) | ganho de R\$17 MM (2T17)*
 - Efeitos pontuais: ganho de R\$28 MM (2T16) | ganho de R\$148 MM (1T17)*

Comgás | Crescimento de volume em todos os segmentos

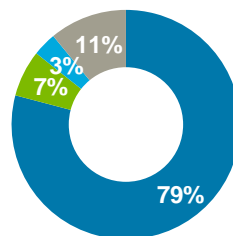
O EBITDA normalizado cresceu refletindo o maior volume de vendas nos principais segmentos e correção das margens pela inflação (mai/17 e mai/16).

Volumes de Vendas⁶

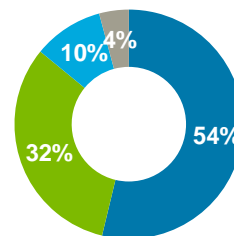
'MM m³



Volume



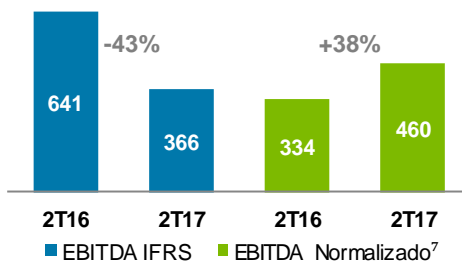
Margem de Contribuição



- Residencial: novas conexões e menor temperatura média impulsionando o consumo unitário.
- Comercial: adição de novos clientes à base nos últimos 12 meses suportaram aumento do volume.
- Industrial: retomada gradual de alguns clientes, bem como maior consumo pontual de clientes em alguns setores específicos
- Devolução de R\$ 86 milhões de conta corrente regulatório no 2T17.

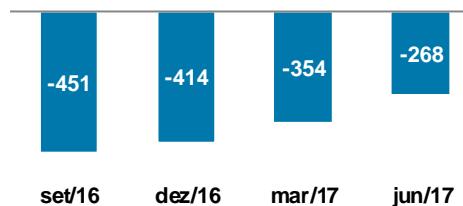
EBITDA

R\$ MM



Evolução da Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



Moove

- Aumento de 94% do EBITDA:

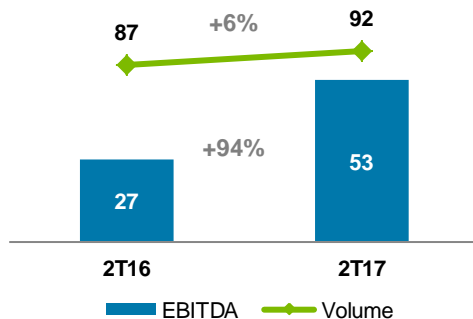
Crescimento de 6% nas vendas de lubrificantes acabados Mobil no Brasil (aumento da base de clientes e a maior participação no mercado de montadoras).

Lançamento de novos produtos.

O volume das operações internacionais cresceu 11%.

EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

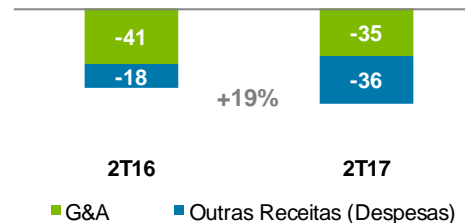


Cosan Corporativo

- As despesas gerais e administrativas ficaram em linha com as despesas esperadas para o ano.
- Outras Despesas totalizaram R\$ 36 milhões no 2T17 (+95%), em virtude de uma maior concentração de despesas no período.

EBITDA (ex- Equivalência Patrimonial)

R\$ MM

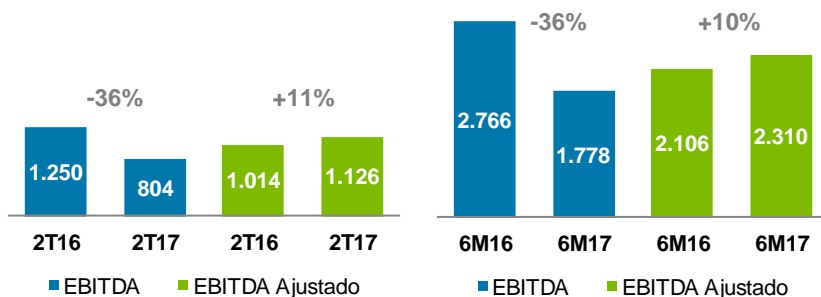


Cosan S/A Proforma | Geração de caixa atinge R\$ 613 milhões

O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,1 bilhão no 2T17 (+11%), com destaque para o melhor resultado normalizado da Comgás. O lucro líquido ajustado atingiu R\$ 24 milhões e a geração de caixa foi de R\$ 613 milhões.

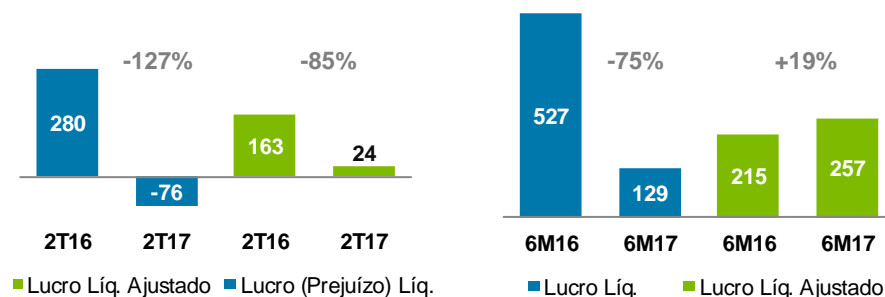
EBITDA⁸ e EBITDA Ajustado⁹

R\$ MM



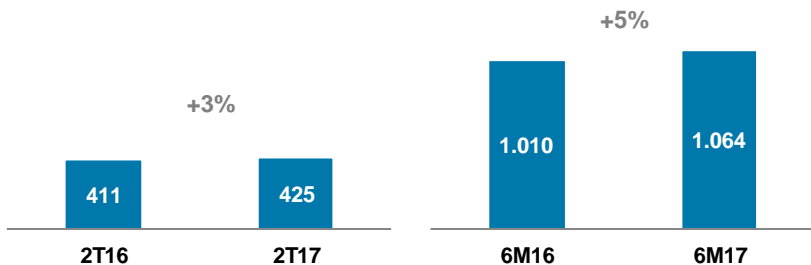
Lucro Líq. (Prejuízo) e Lucro Líq. Ajustado⁹

R\$ MM



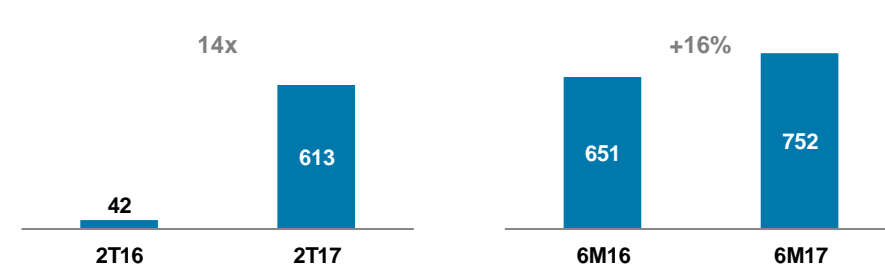
CAPEX⁸

R\$ MM



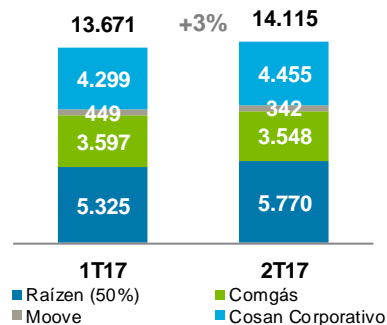
Caixa Livre para Acionistas (FCFE)⁸

R\$ MM

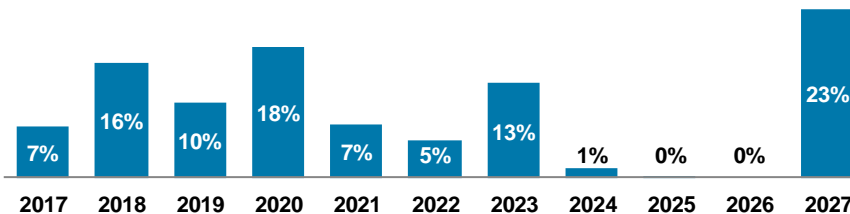


Endividamento e Alavancagem | Alavancagem normalizada estável em 2,1x

Dívida Bruta (R\$ MM)¹⁰



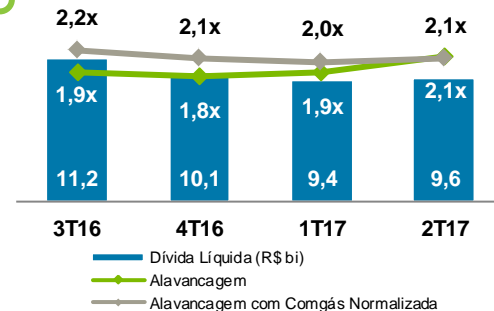
Cronograma de Amortização da Dívida¹¹



Prazo Médio
 Cosan Corporativo: 8,3 anos
 Cosan Proforma: 4,6 anos

Alavancagem

Dívida Líquida¹² / EBITDA LTM



Geração de Caixa e Dívida Líquida¹²

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	2T17	2T16	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	1.002	859	17%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(374)	(526)	-29%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(17)	(293)	-94%
Dividendos Recebidos	3	2	17%
Fluxo de Caixa para Acionistas	613	42	n/a
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	6.026	4.324	39%
Dívida Líquida	9.620	11.504	-16%
EBITDA LTM	4.550	5.458	-17%
Alavancagem (Dív Líq/EBITDA LTM)	2,1x	2,1x	0,1x

Dívida Bruta: Emissão de R\$ 970 milhões no 2T17 em CRAs pela Raízen.

Geração de Caixa – Principais impactos:

- FCO: maior geração de caixa operacional compensado parcialmente pela devolução do conta corrente regulatório na Comgás.
- FCl: desembolso de R\$ 186 milhões no 2T16 referente a exercício de *put option* do Gávea na Rumo.
- FCF: 2T16 impactado negativamente pela readequação do endividamento da Cosan Corporativo.

Custo Médio da Dívida¹³: Cosan S/A Proforma¹¹: 102% CDI e Cosan S/A: 108% CDI.

Guidance 2017 | Resultados 6M17 em linha com expectativas

		Real 2016 (jan-dez)	Guidance 2017 (jan-dez)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	47.008	45.000 ≤ Δ ≤ 48.000
	EBITDA Proforma ¹⁴ (R\$ MM)	4.503	4.750 ≤ Δ ≤ 5.250
Raízen Combustíveis	EBITDA ¹⁴ (R\$ MM)	2.812	2.700 ≤ Δ ≤ 3.000
	CAPEX (R\$ MM)	797	800 ≤ Δ ≤ 1.000
Comgás	Volume Total Vendido, ex-Termogeração ('000 m ³)	4.119	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300
	EBITDA Normalizado ¹⁵ (R\$ MM)	1.465	1.550 ≤ Δ ≤ 1.650
	CAPEX (R\$ MM)	464	450 ≤ Δ ≤ 500
Moove	EBITDA (R\$MM)	136	140 ≤ Δ ≤ 160

		Resultado Safrá 2016/17 (abr/16-mar/17)	Guidance Safrá 2017/18 (abr/17-mar/18)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	59.391	59.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.227	4.300 ≤ Δ ≤ 4.700
	Volume de Etanol Produzido ('000 m ³)	1.990	2.000 ≤ Δ ≤ 2.300
	Volume de Energia Vendida ('000 MWh)	2.802	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
	EBITDA ¹⁴ (R\$ MM)	3.693	3.900 ≤ Δ ≤ 4.300
	CAPEX (R\$ MM)	2.088	2.100 ≤ Δ ≤ 2.400



Mario Silva

Diretor Presidente

Paula Kovarsky

Diretora 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