



Cosan S/A

Apresentação dos Resultados do 3T17

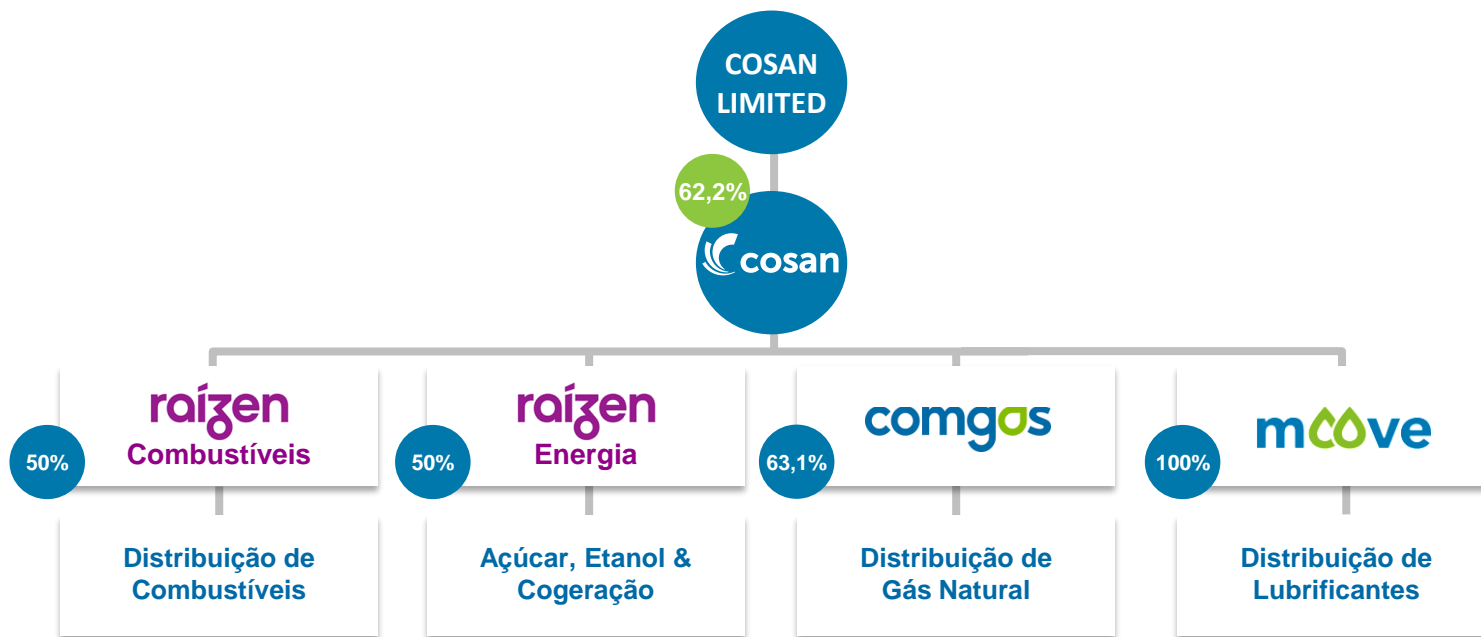
13 de novembro de 2017

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

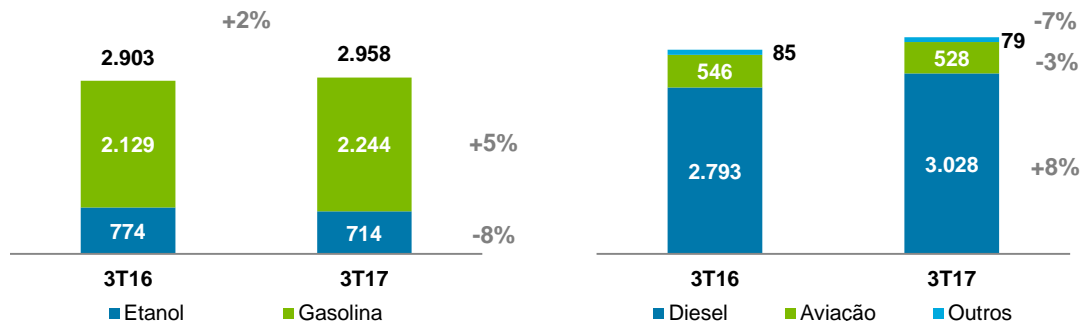


Raízen Combustíveis | Crescimento de volume acima do mercado

EBITDA ajustado atingiu R\$ 894 milhões (+21%), impulsionado por 4% de crescimento do volume total vendido, por ganhos de estoque oriundos da movimentação de preços no período e pela eficácia da estratégia de suprimentos e comercialização dos produtos.

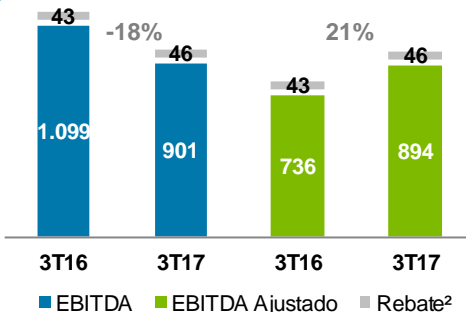
Volume de Vendas¹

'000 m³



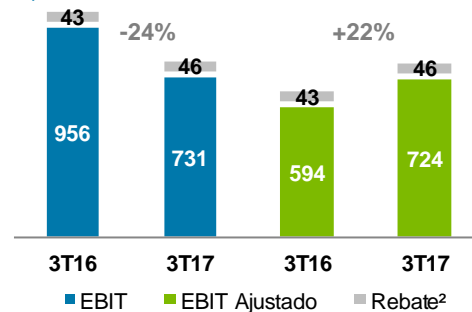
EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



EBIT e EBIT Ajustado

R\$ MM



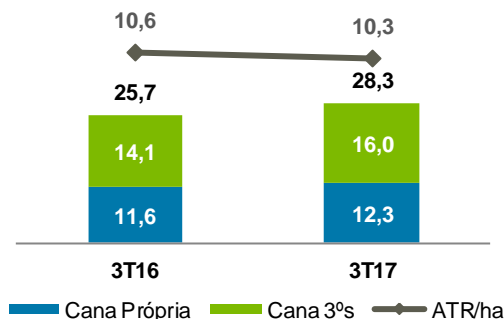
- **Mercado Brasileiro apresentou expansão de apenas 1% no volume total vendido no 3T17 (base ANP).**
- **Rede de 6.138 postos**, suportando crescimento de volumes acima do mercado.
- **Volume vendido no ciclo-otto cresceu 2%**, apesar de o mercado apresentar retração de 1% (base ANP).
- **Volume de diesel expandiu 8%**, influenciado pelo aquecimento do setor e novos clientes.
- **Aviação apresentou queda de 3% de volume**, mas cresceu 7% em relação ao 2T17, em linha com a recuperação do mercado (base ANAC).
- EBITDA e EBIT ajustados por:
 - Venda de ativos: ganho de R\$1,5 MM (3T16) | ganho de R\$7,4 MM (3T17)*
 - Efeitos pontuais: ganho de R\$361 MM (3T16)*

Raízen Energia | Maior volume próprio vendido de todos os produtos

EBITDA ajustado do 3T17 alcançou R\$ 1,4 bilhão (+50%), refletindo o avanço da moagem no período, o maior volume próprio vendido de todos os produtos e menor custo unitário.

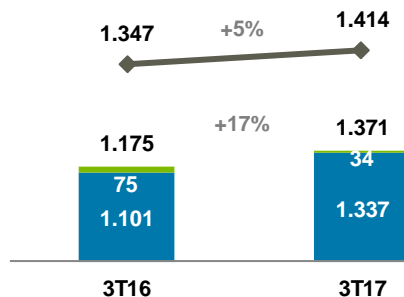
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola³

'000 ton e Tons de ATR/ha

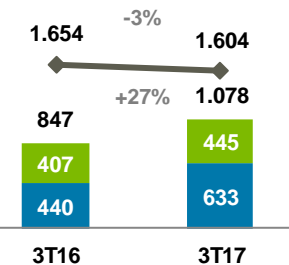


Volumes Vendidos e Preços Médios⁴

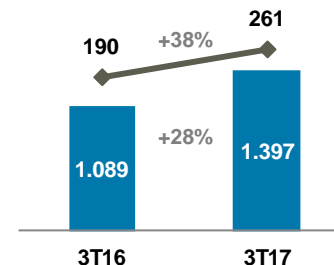
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

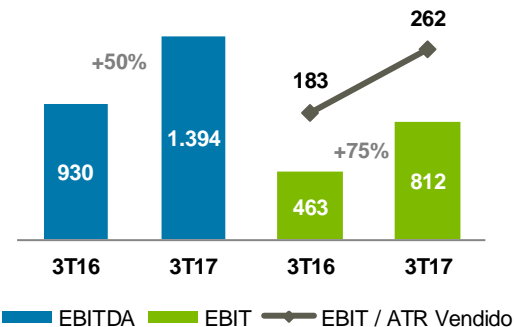


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



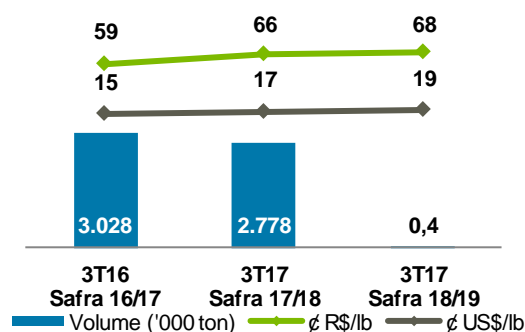
EBITDA e EBIT Ajustados⁴

R\$ MM e R\$/ton



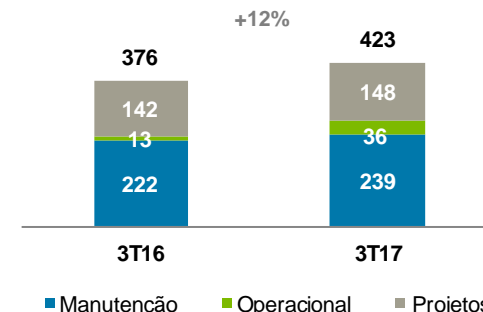
Posição de Hedge⁵

Volumes e Preços⁵



CAPEX⁶

R\$ MM

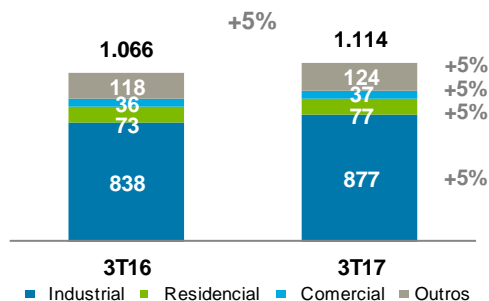


Comgás | Crescimento de volume em todos os segmentos

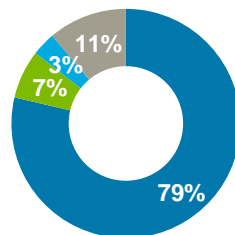
O EBITDA normalizado cresceu 6% refletindo o maior volume de vendas em todos os segmentos de atuação e correção das margens pela inflação em maio de 2017.

Volumes de Vendas⁷

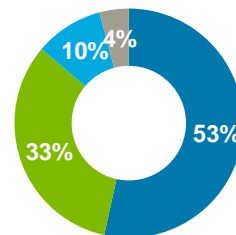
'MM m³



Volume



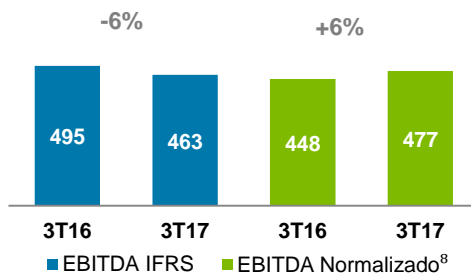
Margem de Contribuição



- **Residencial:** novas conexões (+101 mil).
- **Comercial:** adição de novos clientes (+810) à base nos últimos 12 meses suportaram aumento do volume.
- **Industrial:** retomada gradual da atividade nos principais setores e maior consumo de alguns clientes.
- Devolução de R\$ 8,9 milhões de conta corrente regulatório no 3T17.

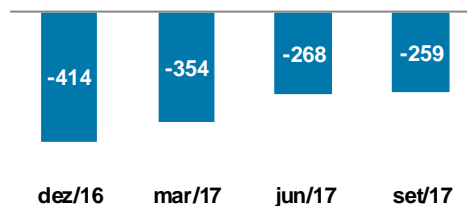
EBITDA

R\$ MM



Evolução da Conta Corrente Regulatório

R\$ MM

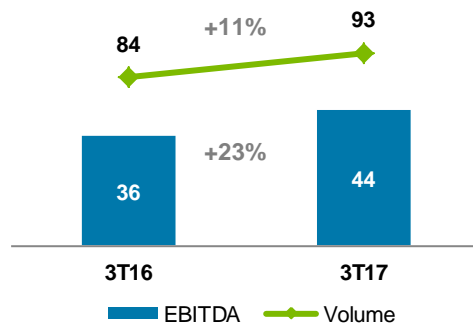


Moove

- Expansão de EBITDA de 23% no 3T17, em função do maior volume vendido (+11% versus 3T16) em todos os mercados de atuação, principalmente no Brasil.

EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

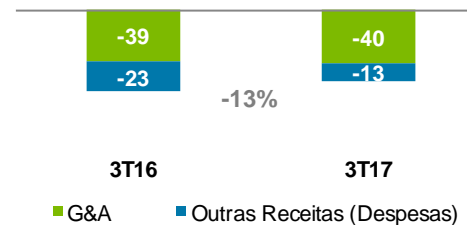


Cosan Corporativo

- As despesas gerais e administrativas ficaram em linha com as despesas esperadas para o ano.
- Outras Despesas totalizaram R\$ 13 milhões no 3T17 (-42%), em virtude de uma menor concentração de despesas no período.

EBITDA (ex- Equivalência Patrimonial)

R\$ MM

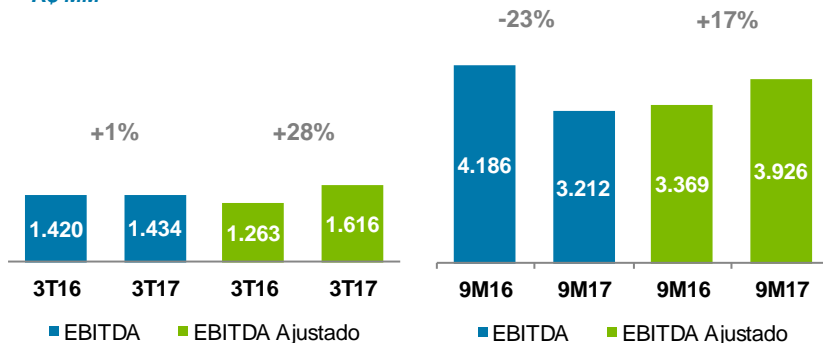


Cosan S/A Proforma | Lucro líquido atinge R\$ 500 milhões no trimestre

O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,6 bilhão no 3T17 (+28%), refletindo o crescimento em todos os negócios da Companhia, e o lucro líquido atingiu R\$ 500 milhões no período.

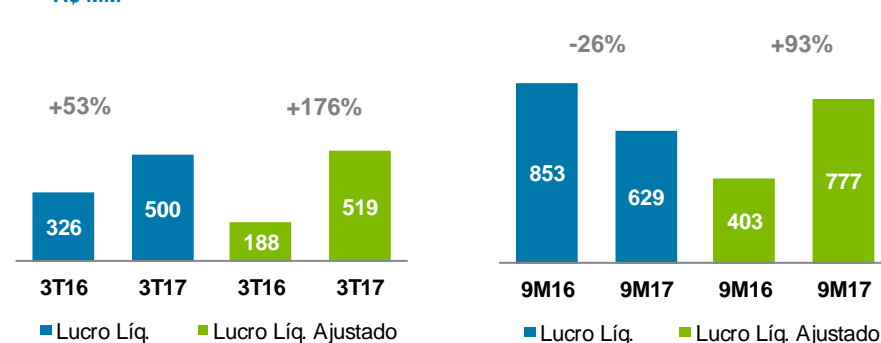
EBITDA⁹ e EBITDA Ajustado¹⁰

R\$ MM



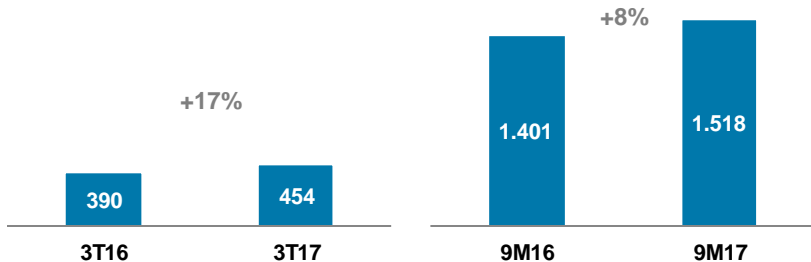
Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado¹⁰

R\$ MM



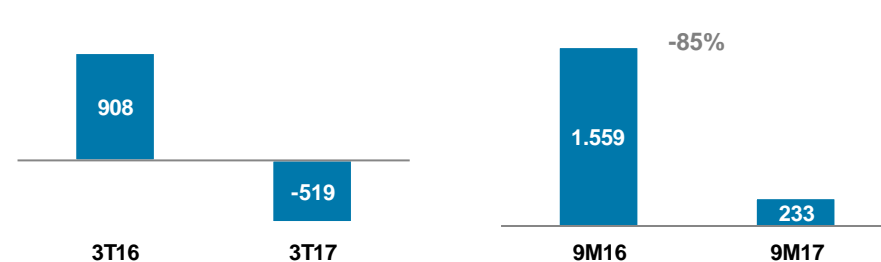
CAPEX⁹

R\$ MM



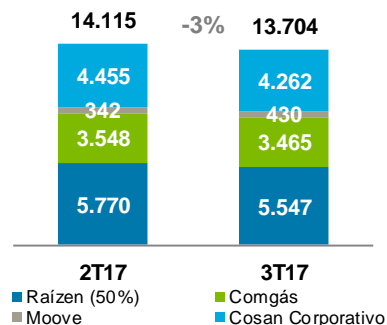
Caixa Livre para Acionistas (FCFE)⁹

R\$ MM

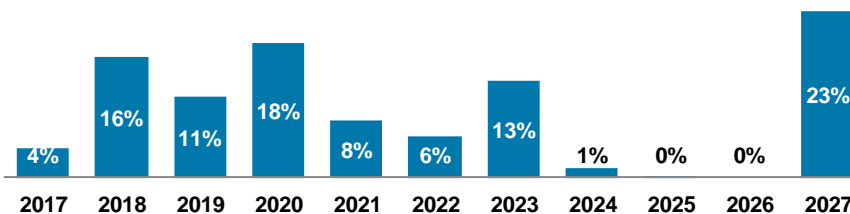


Endividamento e Alavancagem | Alavancagem normalizada estável em 2,1x

Dívida Bruta (R\$ MM)¹¹



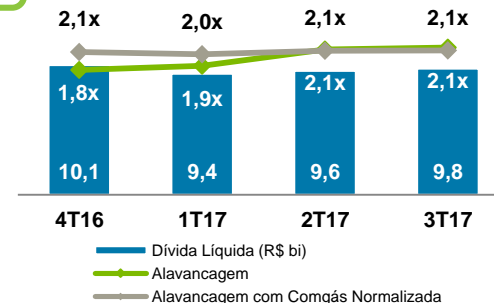
Cronograma de Amortização da Dívida¹²



Prazo Médio
 Cosan Corporativo: 8,1 anos
 Cosan Proforma: 4,4 anos

Alavancagem

Dívida Líquida¹³ / EBITDA LTM



Geração de Caixa e Dívida Líquida¹³

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	3T17	3T16	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	817	1.254	-35%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(764)	(226)	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(572)	(130)	n/a
Dividendos Recebidos	0	10	-100%
Fluxo de Caixa para Acionistas	(519)	908	n/a
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	5.469	5.145	6%
Dívida Líquida	9.790	11.196	-13%
EBITDA LTM	4.565	5.906	-23%
Alavancagem (Dív LÍq/EBITDA LTM)	2,1x	1,9x	0,3x

Dívida Bruta: amortização de R\$ 133 milhões de dívidas emitidas pelo BNDES e EIB na Comgás e R\$ 195 milhões de PPE na Raízen Energia.

Geração de Caixa – Principais impactos:

- FCO: impacto pontual positivo no 3T16 referente a mudança no perfil de suprimentos da Raízen Combustíveis, gerando forte base de comparação.
- FCl: desembolso de R\$ 378 milhões (50%) no 3T17 referente à aquisição da Tonon pela Raízen Energia e ganhos com venda da STP na Raízen Combustíveis no 3T16.
- FCF: captação de USD 150 mln na Cosan S/A no 3T16 (Bond 2027).

Custo Médio da Dívida¹⁴: Cosan S/A Proforma¹²: 105% CDI e Cosan S/A: 110% CDI.

Guidance 2017

		Resultado 2016 (jan-dez/16)	Guidance 2017 (jan-dez/17)	Revisão Guidance 2017 (jan-dez/17)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	47.008	45.000 ≤ Δ ≤ 48.000	45.000 ≤ Δ ≤ 48.000
	EBITDA Proforma ¹⁵ (R\$ MM)	4.665	4.750 ≤ Δ ≤ 5.250	4.900 ≤ Δ ≤ 5.300
Raízen Combustíveis	EBITDA Ajustado ¹⁵ (R\$ MM)	2.812	2.700 ≤ Δ ≤ 3.000	2.700 ≤ Δ ≤ 3.000
	CAPEX (R\$ MM)	797	800 ≤ Δ ≤ 1.000	800 ≤ Δ ≤ 1.000
Comgás	Volume Total de Gás Vendido, ex-Termo ('000 m ³)	4.119	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300	4.250 ≤ Δ ≤ 4.350
	EBITDA Normalizado ¹⁶ (R\$ MM)	1.465	1.550 ≤ Δ ≤ 1.650	1.670 ≤ Δ ≤ 1.730
	CAPEX (R\$ MM)	464	450 ≤ Δ ≤ 500	450 ≤ Δ ≤ 500
Moove	EBITDA (R\$MM)	136	140 ≤ Δ ≤ 160	160 ≤ Δ ≤ 180

		Resultado Safrá 2016/17 (abr/16-mar/17)	Guidance Safrá 2017/18 (abr/17-mar/18)	Revisão Guidance Safrá 2017/18 (abr/17-mar/18)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	59.391	59.000 ≤ Δ ≤ 63.000	59.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.227	4.300 ≤ Δ ≤ 4.700	4.300 ≤ Δ ≤ 4.700
	Volume de Etanol Produzido ('000 m ³)	1.990	2.000 ≤ Δ ≤ 2.300	2.000 ≤ Δ ≤ 2.300
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.802	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200	2.200 ≤ Δ ≤ 2.400
	EBITDA Ajustado ¹⁵ (R\$ MM)	3.078	3.900 ≤ Δ ≤ 4.300	3.900 ≤ Δ ≤ 4.300
	CAPEX (R\$ MM)	2.088	2.100 ≤ Δ ≤ 2.400	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600



Mario Silva

Diretor Presidente

Guilherme Machado

Diretor 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