



**Cosan S/A**

**Apresentação dos Resultados do 4T17 e 2017**

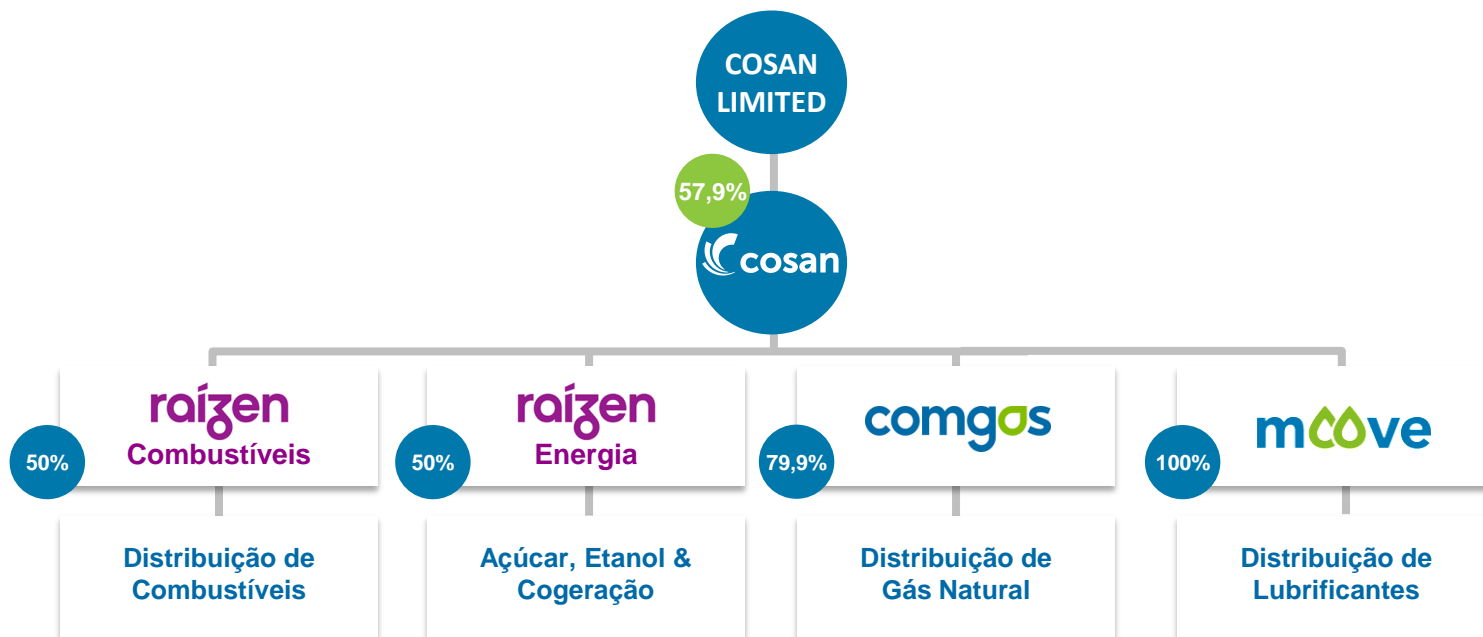
**23 de fevereiro de 2018**

## 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

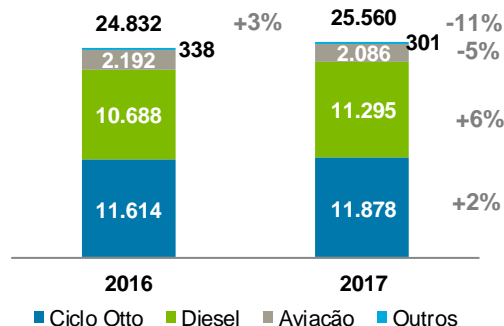
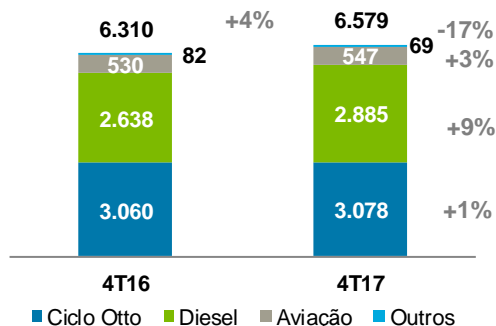


## Raízen Combustíveis | Consistência na estratégia de expansão do volume de vendas

No ano de 2017, o EBITDA e EBIT ajustados totalizaram R\$ 2,9 bilhões e R\$ 2,3 bilhões, respectivamente, impulsionados principalmente pelo maior volume vendido no ano, acima da média do mercado.

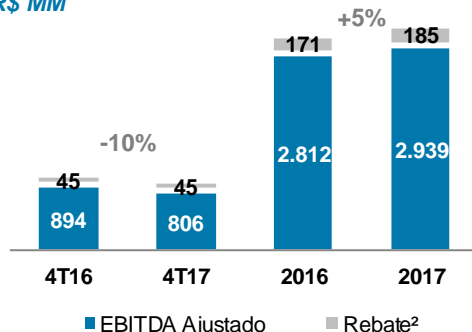
### Volume de Vendas<sup>1</sup>

'000 m<sup>3</sup>



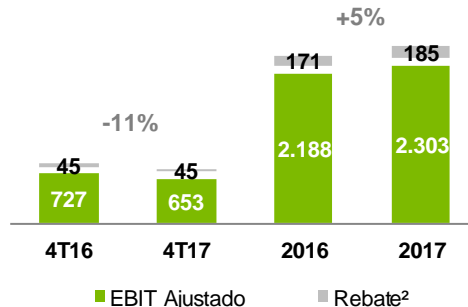
### EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



### EBIT e EBIT Ajustado

R\$ MM



- Consumo total de combustíveis no Brasil cresceu 1% em 2017, base ANP, enquanto pela Pural (ex-Sindicom) retraiu 1%.

#### Raízen :

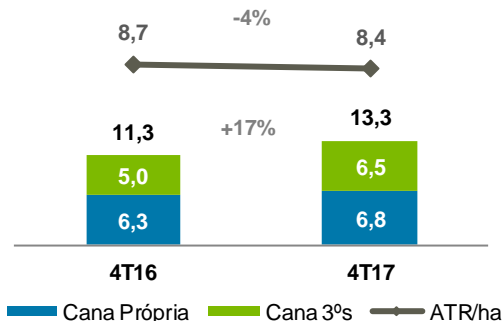
- Vendas de gasolina equivalente aumentaram no ano, impulsionadas pelo crescimento da rede de postos revendedores e dos licenciamentos de veículos (+9%, base ANFAVEA).
- Volume de diesel cresceu em 2017, influenciado pela maior demanda de clientes, principalmente do segmento agrícola, e novos clientes B2B.
- Segmento de aviação apresentou recuperação gradual ao longo de 2017, em linha com a retomada do mercado.
- Rede de postos Shell encerrou 2017 com adição líquida de 245 postos, em linha com a estratégia de expansão e crescimento sustentável da rede de revendedores.

## Raízen Energia | Moagem acumulada da safra 2017/18 atinge 61 milhões de toneladas de cana

O EBITDA ajustado do 4T17 atingiu R\$ 891 milhões (-11%), reflexo dos menores preços médios de açúcar e etanol praticados no mercado, parcialmente compensados pelo melhor resultado de bioenergia.

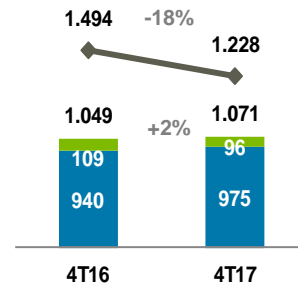
### Moagem de Cana e Produtividade Agrícola<sup>3</sup>

'000 ton e Tons de ATR/ha

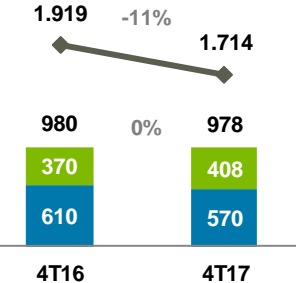


### Volumes Vendidos e Preços Médios<sup>4</sup>

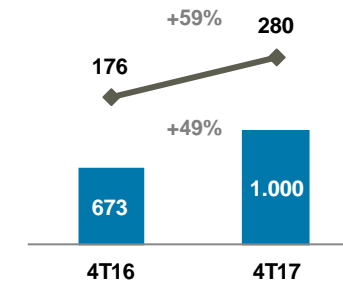
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

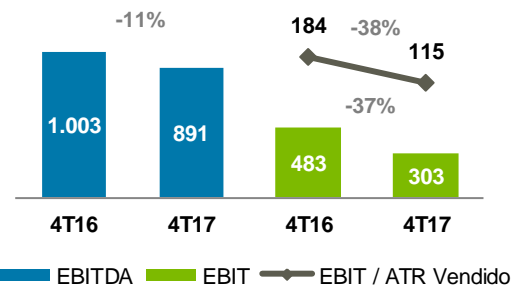


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



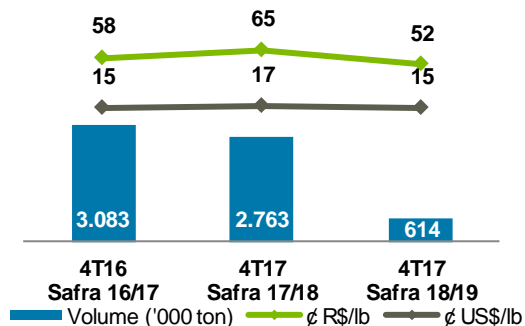
### EBITDA e EBIT Ajustados<sup>4</sup>

R\$ MM e R\$/ton



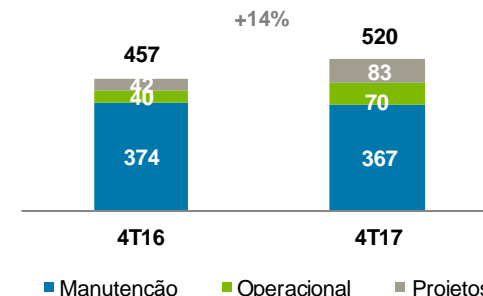
### Posição de Hedge<sup>5</sup>

Volumes e Preços



### CAPEX<sup>6</sup>

R\$ MM

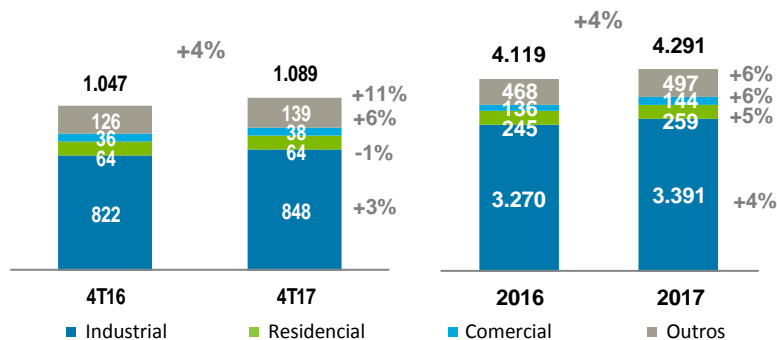


## Comgás | Crescimento de volume em todos os segmentos em 2017

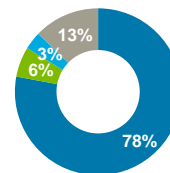
EBITDA normalizado atingiu R\$ 416 milhões (+16%) no 4T17 e R\$ 1,7 bilhão (+19%) em 2017 em função do maior volume vendido e pela correção das margens pela inflação em maio de 2017.

### Volumes de Vendas<sup>7</sup>

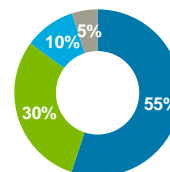
'MM m<sup>3</sup>



### Volume



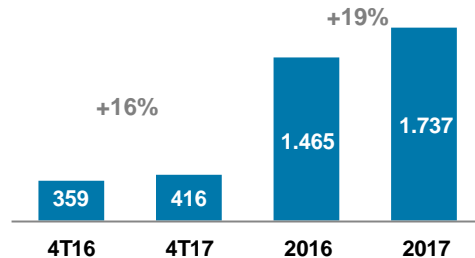
### Margem de Contribuição



- Residencial:** novas conexões (+105 mil nos últimos 12 meses) resultou em crescimento de volume vendido de 5% em 2017.
- Comercial:** adição de novos clientes à base (+923 em 2017) suportou aumento do volume de 6% no ano.
- Industrial:** crescimento de 4% em relação a 2016, reflexo da retomada gradual da atividade industrial e maior consumo de alguns clientes.
- Devolução líquida de R\$ 193 milhões da conta corrente regulatório ao longo de 2017.

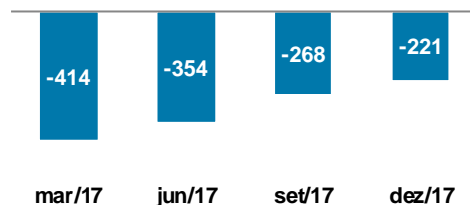
### EBITDA Normalizado<sup>8</sup>

R\$ MM



### Evolução da Conta Corrente Regulatório

R\$ MM

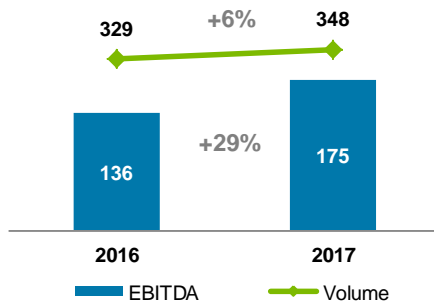
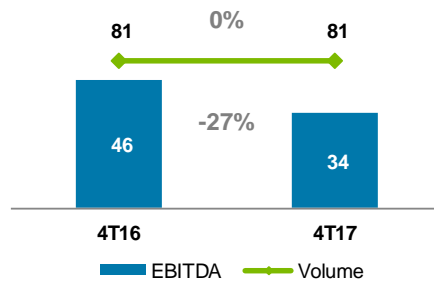


## Moove

- O volume total vendido expandiu 6% em 2017, reflexo da consistência na estratégia comercial do negócio no Brasil e no mercado internacional.
- EBITDA cresceu 29% no ano, em função do maior volume de vendas com melhor mix de produtos.

### EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m<sup>3</sup>

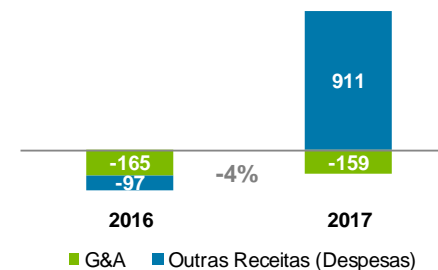
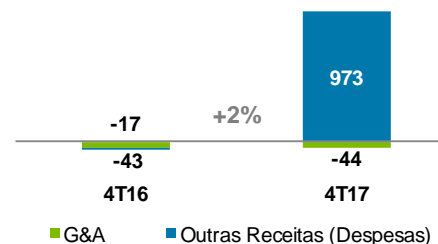


## Cosan Corporativo

- As despesas gerais e administrativas foram de R\$ 44 milhões no 4T17 (+2%) e de R\$ 159 milhões em 2017 (-4%), redução em função dos esforços para controle de custos.
- Outras Receitas totalizaram R\$ 973 milhões no trimestre e R\$ 911 milhões no ano, impactadas pela cessão de direitos creditórios.

### G&A e Outras Receitas (Despesas)

R\$ MM

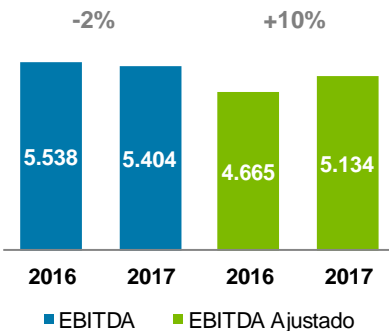
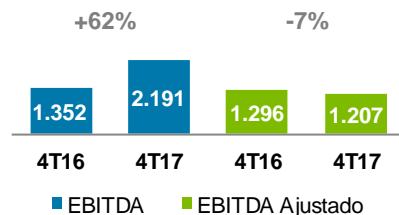


## Cosan S/A Proforma | EBITDA recorde em 2017

O EBITDA ajustado proforma alcançou R\$ 1,2 bilhão no 4T17 (-7%) e R\$ 5,1 bilhões no ano de 2017 (+10%). O lucro líquido ajustado do ano totalizou R\$ 953 milhões (+53%), refletindo a melhor performance operacional em todos os segmentos de negócio da Companhia.

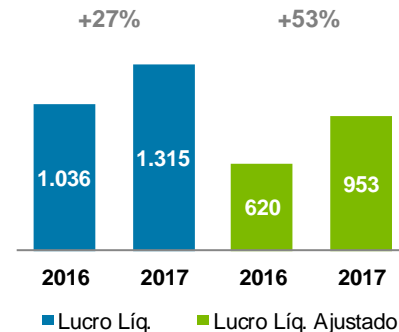
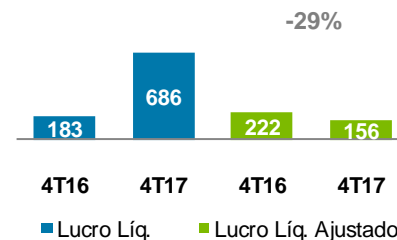
### EBITDA<sup>9</sup> e EBITDA Ajustado<sup>10</sup>

R\$ MM



### Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado<sup>10</sup>

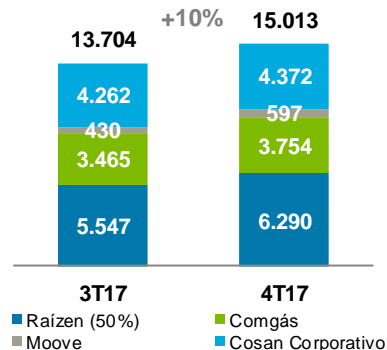
R\$ MM



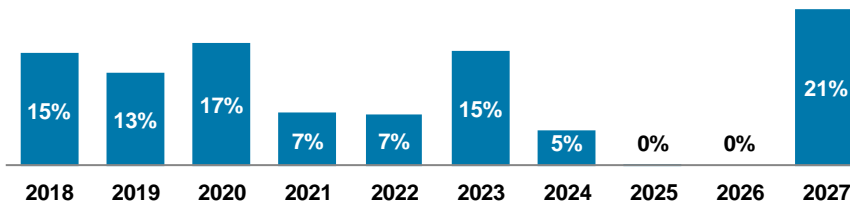


## Endividamento e Alavancagem | Alavancagem normalizada estável em 2,0x

### Dívida Bruta (R\$ MM)<sup>11</sup>



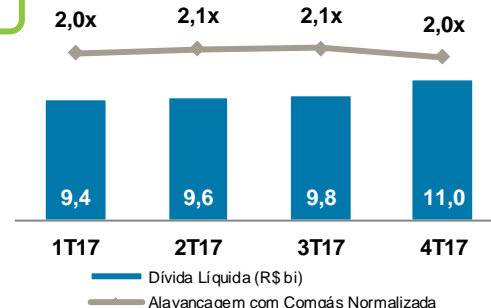
### Cronograma de Amortização da Dívida<sup>12</sup>



**Prazo Médio**  
 Cosan Corporativo: 7,8 anos  
 Cosan Proforma: 4,4 anos

### Alavancagem

Dívida Líquida<sup>13</sup> / EBITDA LTM



### Geração de Caixa e Dívida Líquida<sup>13</sup>

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	4T17	4T16	Var. %	2017	2016	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	961	1.253	-23%	4.935	5.446	-9%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(672)	447	n/a	(2.711)	(881)	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamentos	116	(218)	n/a	(1.588)	(1.538)	3%
Dividendos Recebidos	5	2	n/a	7	15	-51%
<b>Fluxo de Caixa para Acionistas</b>	<b>410</b>	<b>1.483</b>	<b>-72%</b>	<b>643</b>	<b>3.042</b>	<b>-79%</b>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM</b>	<b>5.496</b>	<b>6.134</b>	<b>-10%</b>	<b>5.496</b>	<b>6.134</b>	<b>-10%</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>10.960</b>	<b>10.064</b>	<b>9%</b>	<b>10.960</b>	<b>10.064</b>	<b>9%</b>
<b>EBITDA LTM</b>	<b>5.404</b>	<b>5.538</b>	<b>-2%</b>	<b>5.404</b>	<b>5.538</b>	<b>-2%</b>
<b>Alavancagem (Dív Líq/EBITDA LTM)</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	<b>0,2x</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	<b>0,2x</b>

**Dívida Bruta:** emissão de R\$ 700 milhões de CRA e R\$ 1 bilhão de PPE na Raízen Combustíveis (100%).

### Geração de Caixa – Principais impactos:

- **FCO:** devolução de conta corrente regulatória na Comgás.
- **FCI:** venda de participação na Radar e na STP em 2016, além da aquisição das usinas da Tonon em 2017.
- **FCF:** maior captação de recursos na Raízen no ano parcialmente compensada pelo desembolso de caixa referente à aquisição das ações da Comgás pela Cosan S/A no 4T17.

**Custo Médio da Dívida<sup>14</sup>:** Cosan S/A Proforma<sup>12</sup>: 107% CDI

Cosan S/A: 112% CDI.

## Guidance 2017 | Cosan entrega o *guidance* em todos os negócios

		Guidance 2017 (jan-dez/17)	Resultado 2017 (jan-dez/17)	
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	$45.000 \leq \Delta \leq 48.000$	49.368	✓
	EBITDA Proforma <sup>15</sup> (R\$ MM)	$4.900 \leq \Delta \leq 5.300$	5.134	✓
Raízen Combustíveis	EBITDA Ajustado <sup>15</sup> (R\$ MM)	$2.700 \leq \Delta \leq 3.000$	2.939	✓
	CAPEX (R\$ MM)	$800 \leq \Delta \leq 1.000$	781	✓
Comgás	Volume Total de Gás Vendido, ex-Termo ('000 m <sup>3</sup> )	$4.250 \leq \Delta \leq 4.350$	4.292	✓
	EBITDA Normalizado <sup>16</sup> (R\$ MM)	$1.670 \leq \Delta \leq 1.730$	1.737	✓
	CAPEX (R\$ MM)	$450 \leq \Delta \leq 500$	460	✓
Moove	EBITDA (R\$MM)	$160 \leq \Delta \leq 180$	175	✓

Nota 15: EBITDA Cosan S/A Proforma considera os resultados IFRS da Comgás, Moove e Cosan Corporativo e 50% dos resultados ajustados da Raízen Energia e da Raízen Combustíveis.

Nota 16: EBITDA Ajustado exclui resultado da venda de ativos e efeitos pontuais do período, destacados no slide 4.

## Guidance 2018

		Resultado 2017 (jan-dez/17)	Guidance 2018 (jan-dez/18)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	49.368	<b>50.000 ≤ Δ ≤ 53.000</b>
	EBITDA Proforma <sup>16</sup> (R\$ MM)	5.134	<b>4.900 ≤ Δ ≤ 5.400</b>
Raízen Combustíveis	EBITDA Ajustado <sup>16</sup> (R\$ MM)	2.939	<b>2.850 ≤ Δ ≤ 3.150</b>
	CAPEX (R\$ MM)	781	<b>800 ≤ Δ ≤ 1.000</b>
Comgás	Volume Total de Gás Vendido, ex-Termo ('000 m <sup>3</sup> )	4.292	<b>4.400 ≤ Δ ≤ 4.600</b>
	EBITDA Normalizado <sup>17</sup> (R\$ MM)	1.737	<b>1.770 ≤ Δ ≤ 1.870</b>
	CAPEX (R\$ MM)	460	<b>450 ≤ Δ ≤ 500</b>
Moove	EBITDA (R\$MM)	175	<b>200 ≤ Δ ≤ 230</b>

		Resultado Safrá 2016/17 (abr/16-mar/17)	Guidance Safrá 2017/18 (abr/17-mar/18)	Guidance Preliminar Safrá 2018/19 (abr/18-mar/19)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	59.391	59.000 ≤ Δ ≤ 63.000	<b>63.000 ≤ Δ ≤ 67.000</b>
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.227	4.300 ≤ Δ ≤ 4.700	<b>4.200 ≤ Δ ≤ 4.600</b>
	Volume de Etanol Produzido ('000 m <sup>3</sup> )	1.990	2.000 ≤ Δ ≤ 2.300	<b>2.300 ≤ Δ ≤ 2.600</b>
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.802	2.200 ≤ Δ ≤ 2.400	<b>2.500 ≤ Δ ≤ 2.700</b>
	EBITDA Ajustado <sup>16</sup> (R\$ MM)	3.078	3.900 ≤ Δ ≤ 4.300	<b>3.400 ≤ Δ ≤ 3.800</b>
	CAPEX (R\$ MM)	2.088	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600	<b>2.400 ≤ Δ ≤ 2.700</b>



**Guilherme Machado**

Diretor 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