



COSAN S/A

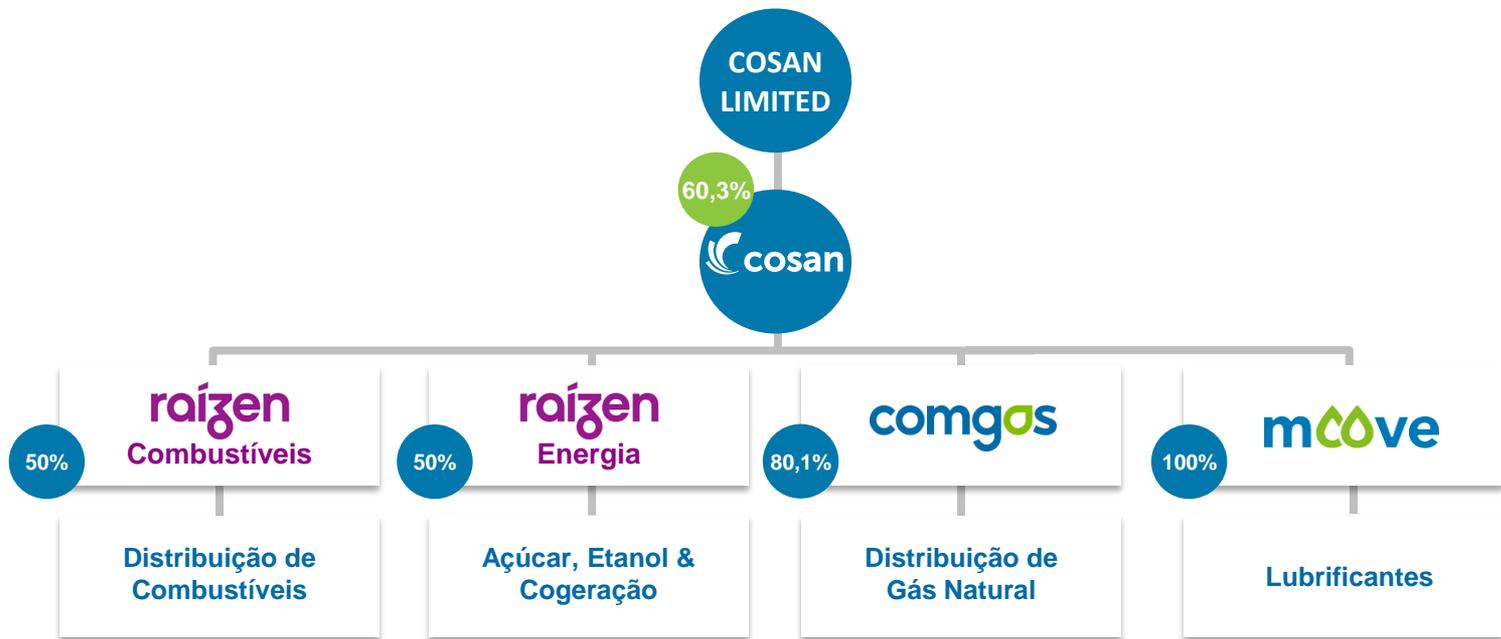
Apresentação dos Resultados do 2T18

09 de agosto 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.

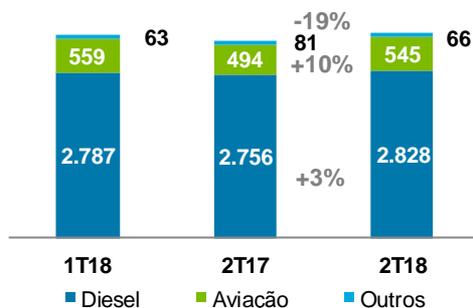
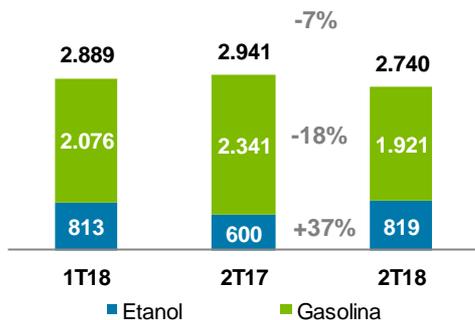


Raízen Combustíveis | Resultado fortemente afetado pela greve dos caminhoneiros

EBITDA ajustado de R\$ 541 milhões (-3%) no 2T18, impactado negativamente pela greve em R\$ 200 milhões, em função da perda de inventário no diesel, menor volume de vendas e gastos não previstos com o reabastecimento das operações.

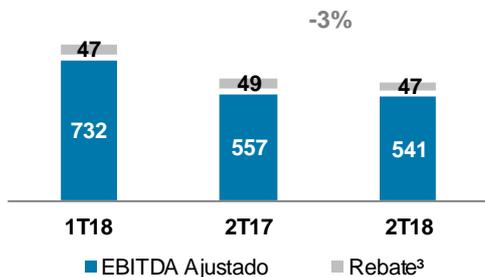
Volume de Vendas¹

'000 m³



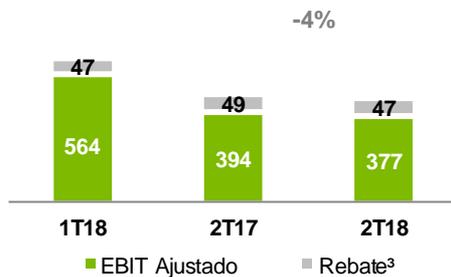
EBITDA Ajustado

R\$ MM



EBIT Ajustado

R\$ MM



- Rede de 6.360 postos, adição líquida de 292 postos nos últimos 12 meses.
- Queda de 2% no volume total vendido em razão da interrupção do abastecimento.
- Volumes do ciclo-otto (-7%) foram os mais afetados pela greve.
- Em gasolina equivalente (-9%), os volumes foram impactados também pela maior participação do etanol no mix.
- Apesar do menor tráfego, o volume de diesel cresceu 3% frente ao 2T17.
- Aviação cresceu 10%, seguindo a tendência do mercado.

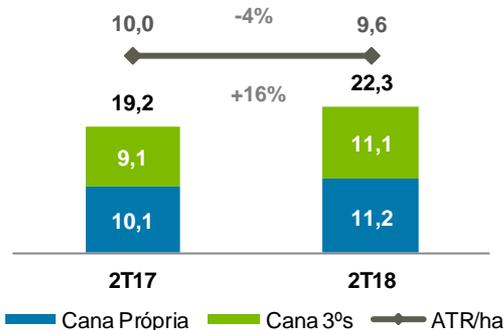
Notas: (1) Volumes com base na metodologia Plural (ex-Sindicom). Volumes do ciclo Otto representam a soma dos volumes de gasolina e etanol. (2) A partir do 1T18, EBITDA exclui a amortização de ativos decorrentes de contratos de clientes, conforme detalhado no relatório de resultados. (3) O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

Raízen Energia | Menor volume de vendas no trimestre

EBITDA ajustado alcançou R\$ 488 milhões (-39%), devido principalmente ao menor volume de vendas de açúcar no período, em linha com a estratégia de vendas para o ano.

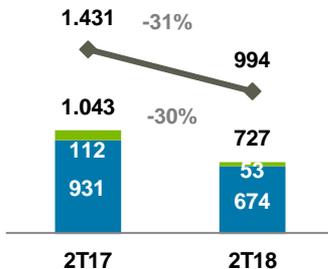
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

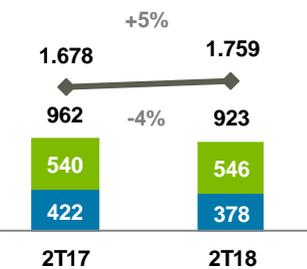


Volumes Vendidos e Preços Médios⁶

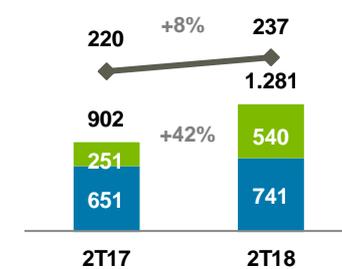
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

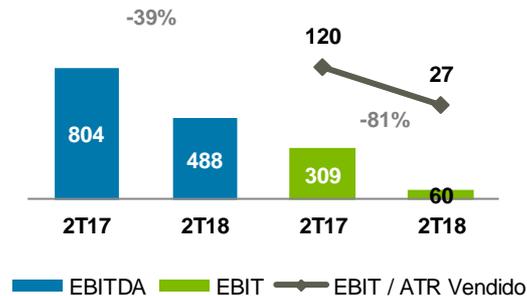


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



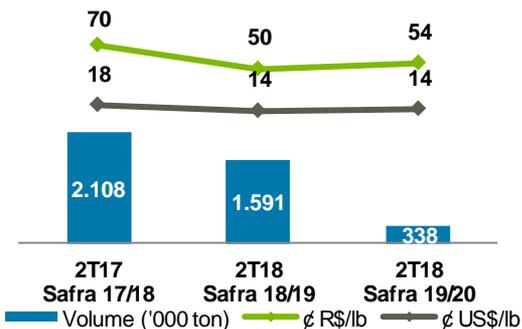
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



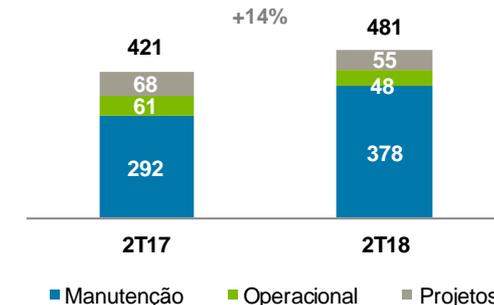
Posição de Hedge

Volumes e Preços⁷



CAPEX

R\$ MM



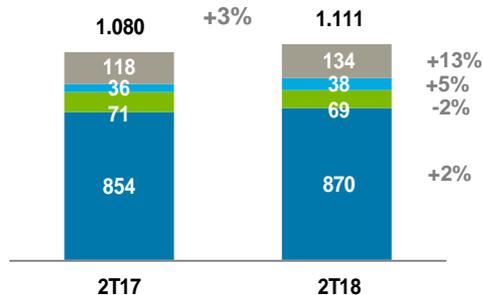
Notas: (4) Medida por toneladas de ATR por hectare. (5) EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico, (ii) Hedge Accounting de dívida, (iii) Efeito do hedge do câmbio nas exportações de açúcar e (iv) Efeitos pontuais. (6) Preço médio de açúcar ajustado por (ii) e (iii). (7) Preços em Reais incluem prêmio de polarização.

Comgás | Crescimento do volume industrial mesmo com greve

EBITDA normalizado alcançou R\$ 491 milhões (+7%) no período, resultado do maior volume de vendas, reajuste das margens pela inflação e estabilidade nas despesas.

Volumes de Vendas, ex-termo

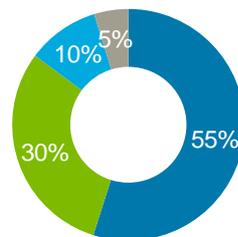
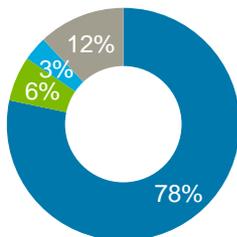
'MM m³



■ Industrial ■ Residencial ■ Comercial ■ Outros

Volume

Margem de Contribuição



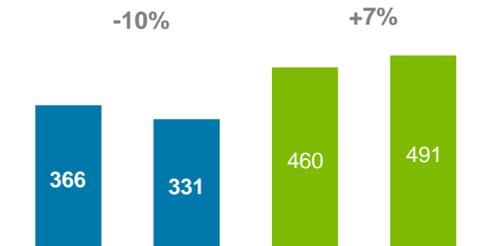
- **Residencial:** redução reflete maior temperatura média no período, parcialmente compensada por novas conexões (+108 mil nos últimos 12 meses).

- **Comercial:** expansão de 5%, impulsionada pela adição de novos clientes (+1,3 mil) à base desde abril de 2017.

- **Industrial:** volume 2% superior frente ao 2T17, mesmo com o impacto da greve.

EBITDA

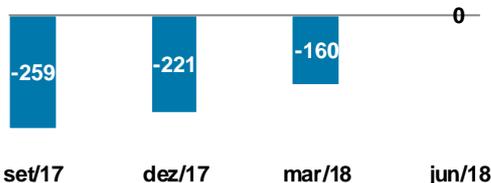
R\$ MM



■ EBITDA IFRS ■ EBITDA Normalizado⁸

Evolução da Conta Corrente Regulatória

R\$ MM



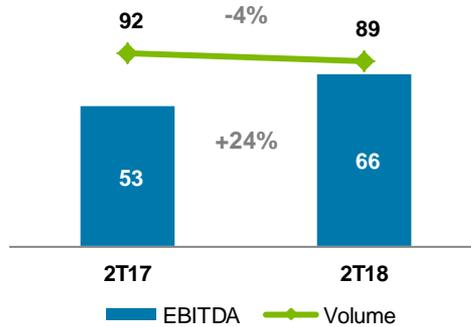
- Devolução de R\$ 160 milhões de conta corrente regulatória no 2T18.

Notas: (8) EBITDA Normalizado pelo efeito da Conta Corrente Regulatória.

Moove

- EBITDA totalizou R\$ 66 milhões, impulsionado pelo maior volume de vendas de lubrificantes acabados, com melhor mix, e pela expansão das operações internacionais.

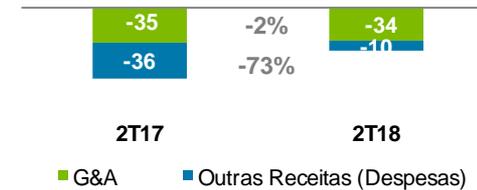
EBITDA e Volume Vendido
R\$ MM e '000 m³



Cosan Corporativo

- Redução de 2% nas despesas gerais e administrativas versus 2T17, reflexo dos esforços da companhia para controle de custos.
- Outras Despesas totalizaram R\$ 10 milhões no 2T18, compostas principalmente por despesas jurídicas e contingências.

G&A e Outras Receitas (Despesas)
R\$ MM

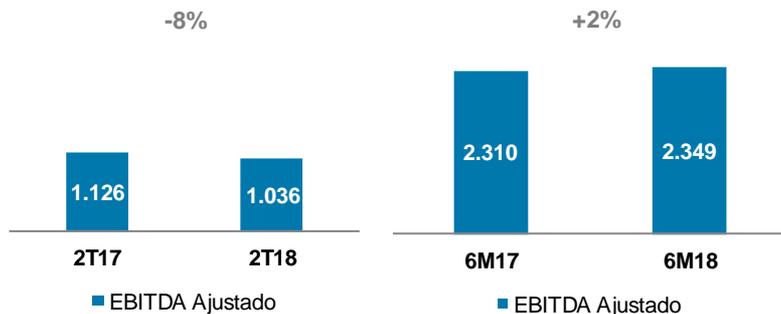


Cosan S/A Proforma | Destaques do trimestre

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 1,0 bilhão no 2T18 (-8%), impactado negativamente pela greve dos caminhoneiros na Raízen Combustíveis e menor concentração de vendas no período pela Raízen Energia.

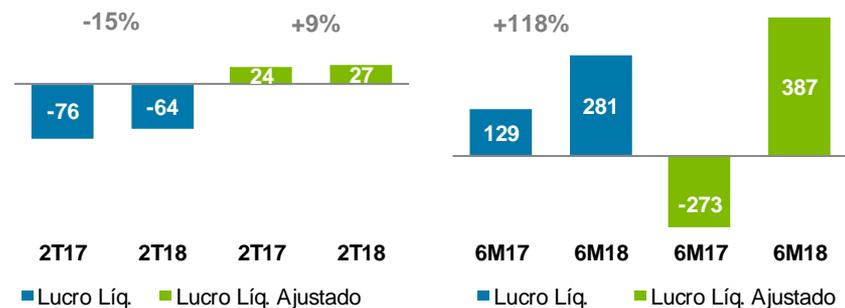
EBITDA Ajustado⁹

R\$ MM



Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado⁹

R\$ MM



Nota: (9) Exclui efeitos pontuais detalhados nos relatórios de resultado da Companhia.

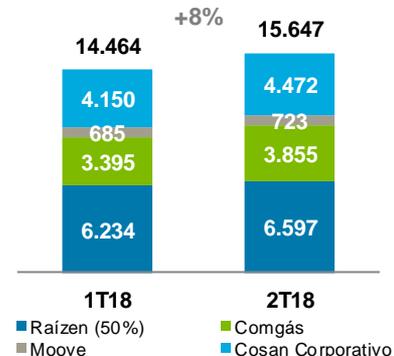
Geração de Caixa

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	2T18	2T17	Var. %	6M18	6M17	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional ¹¹	144	1.002	-86%	3.405	3.157	8%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(588)	(374)	57%	(1.189)	(1.275)	-7%
Fluxo de Caixa de Financiamentos ¹¹	(282)	(17)	n/a	(1.113)	(1.132)	-2%
Dividendos Recebidos	5	3	87%	5	3	87%
Fluxo de Caixa para Acionistas	(722)	613	n/a	1.109	752	47%
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	5.983	6.026	-1%	5.983	6.026	-1%
Dívida Líquida¹²	10.876	9.620	13%	10.876	9.620	13%
EBITDA LTM	5.621	4.550	24%	5.621	4.550	24%
Alavancagem (Dív Líq/EBITDA LTM)	1,8x	2,0x	-0,2x	1,8x	2,0x	-0,2x

Destques do Trimestre

- **FCO:** efeito negativo da greve na Raízen Combustíveis, menor concentração de vendas na Raízen Energia e devolução de conta corrente regulatória na Comgás.
- **FCI:** pagamento no trimestre do sinal de USD 100 MM referente à aquisição dos ativos de *downstream* da Shell na Argentina pela Raízen Combustíveis.
- **FCF:** recompra de R\$ 598 milhões em ações de própria emissão pela Cosan.
- Cosan distribuiu R\$ 450 milhões em dividendos no trimestre.

Dívida Bruta (R\$ MM)¹³



Dívida Bruta: captação de dívidas na Comgás e na Raízen.

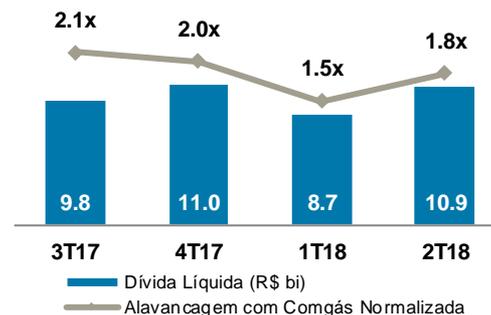
Custo Médio da Dívida¹³:

- Cosan Proforma: 108% CDI
- Cosan S/A Contábil: 119% CDI

Prazo Médio da Dívida¹⁴:

- Cosan Corporativo: 7,8 anos
- Cosan Proforma: 4,3 anos

Alavancagem (Dívida Líquida¹²/EBITDA LTM)



Notas: (10) Informações Financeiras Proforma, i.e., considera 50% da Raízen, exceto quando indicado de outra forma. (11) A partir do 1T18, conforme detalhado no release de resultados, os investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis deixaram de compor o FCI e passaram para o FCO. (12) Dívida Líquida inclui as obrigações com acionistas preferencialistas no valor de R\$ 1,2 bilhão. (13) Não inclui obrigações com acionistas preferencialistas. (14) Exclui Bond Perpétuo.

		Real 2017 (jan-dez)	Guidance 2018 (jan-dez)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	49.368	50.000 ≤ Δ ≤ 53.000
	EBITDA Proforma ¹⁵ (R\$ MM)	5.134	4.900 ≤ Δ ≤ 5.400
Raízen Combustíveis	EBITDA ¹⁵ (R\$ MM)	2.939	2.850 ≤ Δ ≤ 3.150
	Investimentos ¹⁶ (R\$ MM)	781	800 ≤ Δ ≤ 1.000
Comgás	Volume Total Vendido, ex-Termo ('000 m ³)	4.291	4.400 ≤ Δ ≤ 4.600
	EBITDA Normalizado ¹⁵ (R\$ MM)	1.737	1.770 ≤ Δ ≤ 1.870
	Investimentos (R\$ MM)	460	450 ≤ Δ ≤ 500
Moove	EBITDA (R\$MM)	175	200 ≤ Δ ≤ 230

		Resultado Safrá 2017/18 (abr/17-mar/18)	Guidance Safrá 2018/19 (abr/18-mar/19)	Revisão Guidance Safrá 2018/19 (abr/18-mar/19)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	61.217	62.000 ≤ Δ ≤ 66.000	60.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.294	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600
	Volume de Etanol Produzido ('000 m ³)	2.206	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600
	Volume de Energia Vendida ('000 MWh)	3.928	2.500 ≤ Δ ≤ 2.700	2.500 ≤ Δ ≤ 2.700
	EBITDA ¹⁵ (R\$ MM)	4.090	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800
	Investimentos (R\$ MM)	2.379	2.400 ≤ Δ ≤ 2.700	2.400 ≤ Δ ≤ 2.700

Nota: (15) O EBITDA Proforma da Cosan S/A Consolidado considera, tanto no resultado quanto no guidance, os ajustes que são devidamente destacados nos relatórios de resultado da Companhia a cada trimestre, ou seja, reflete os resultados recorrentes das operações, excluindo eventuais efeitos pontuais. (16) Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.



Phillipe Casale

Gerente Executivo de
Relações com Investidores

João Arthur Souza

Diretor de Finanças

Site | ri.cosan.com.br

E-mail | ri@cosan.com.br

Telefone | +55 (11) 3897-9797