



COSAN S/A

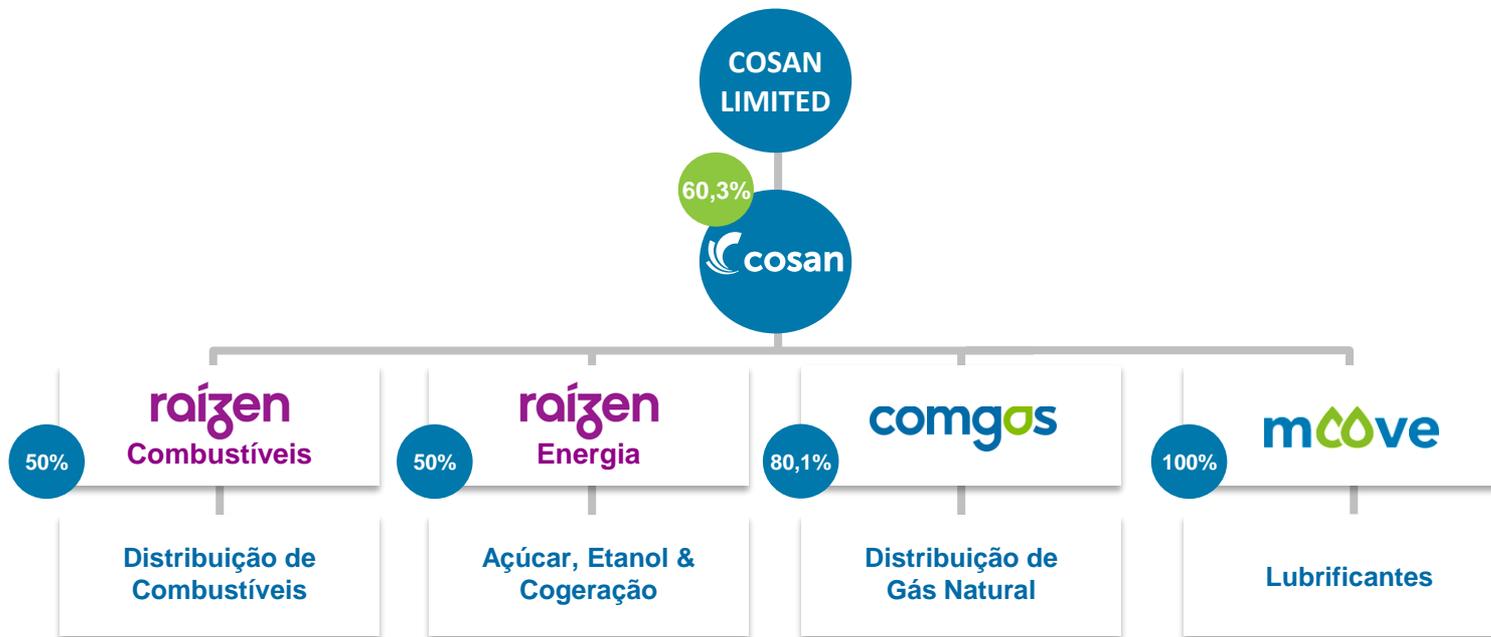
Apresentação dos Resultados do 3T18

08 de novembro 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.

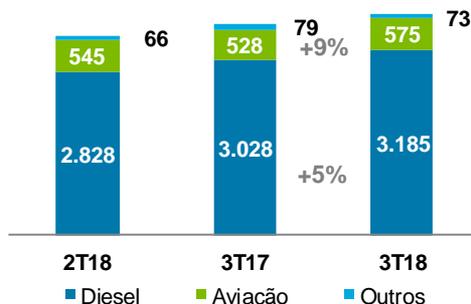
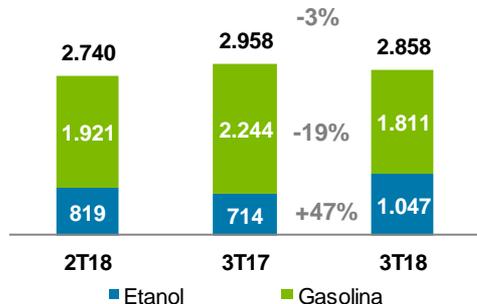


Raízen Combustíveis | Cenário macroeconômico e greve impactam resultados

EBITDA ajustado atingiu R\$ 683 milhões (-24%) no 3T18, ainda afetado pelos efeitos remanescentes da greve e menor demanda no ciclo-otto.

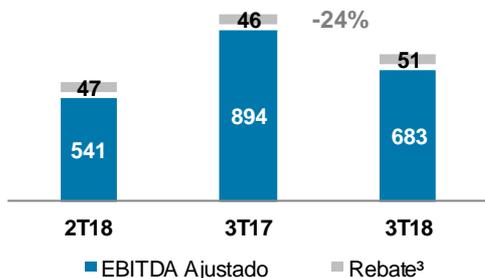
Volume de Vendas¹

'000 m³



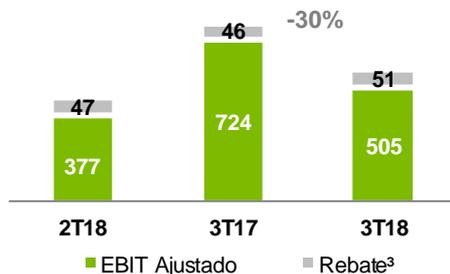
EBITDA Ajustado²

R\$ MM



EBIT Ajustado

R\$ MM



- Rede de 6.444 postos, adição líquida de 306 postos nos últimos 12 meses.
- Crescimento de 1,5% no volume total vendido frente ao 3T17.
- Volume do ciclo-otto teve queda de 3%, demanda afetada pela Copa do Mundo e elevado índice de desemprego.
- Gasolina equivalente 7% inferior ao 3T17, reflexo do aumento de etanol em substituição à gasolina.
- Volume de diesel cresceu 5% frente ao 3T17 em função da maior demanda de clientes do agronegócio e novos clientes B2B.
- Aviação expandiu 9%, seguindo a tendência de recuperação do mercado.

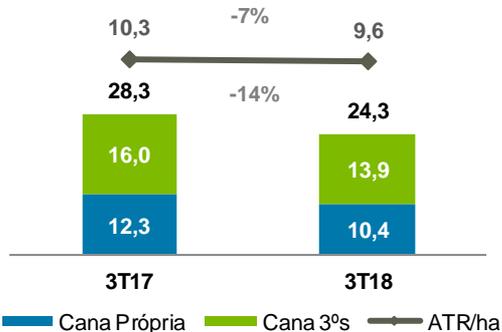
Notas: (1) Volumes com base na metodologia Plural (ex-Sindicom). Volumes do ciclo Otto representam a soma dos volumes de gasolina e etanol. (2) EBITDA ajustado por efeitos não recorrentes como detalhado no Release. A partir do 1T18, EBITDA exclui a amortização de ativos decorrentes de contratos de clientes, 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, foco na entressafra

EBITDA ajustado foi de R\$ 641 milhões (-54%), em função dos menores preços realizados e menor volume de vendas de açúcar. Estoques de açúcar e etanol permanecem altos.

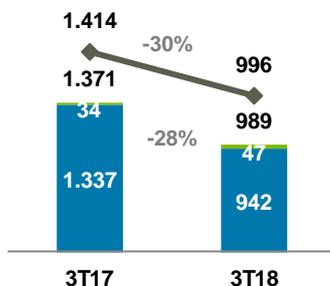
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

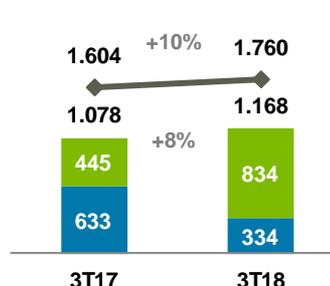


Volumes Vendidos e Preços Médios⁶

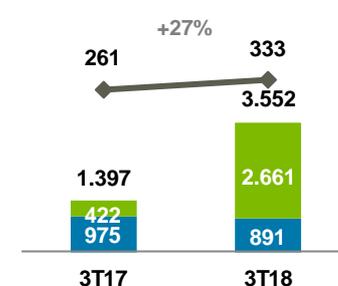
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

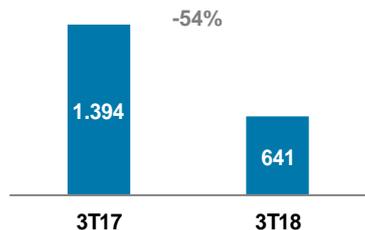


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



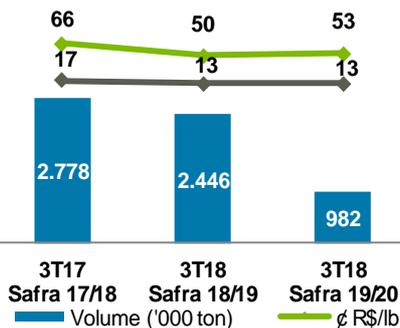
EBITDA Ajustado⁵

R\$ MM



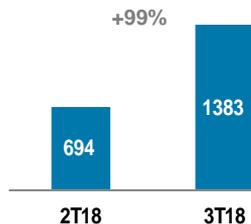
Posição de Hedge

Volumes e Preços⁷

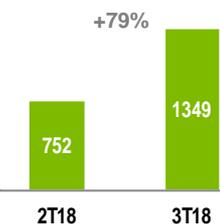


Estoque

Açúcar ('000 tons)



Etanol ('000 m³)



CAPEX

R\$ MM



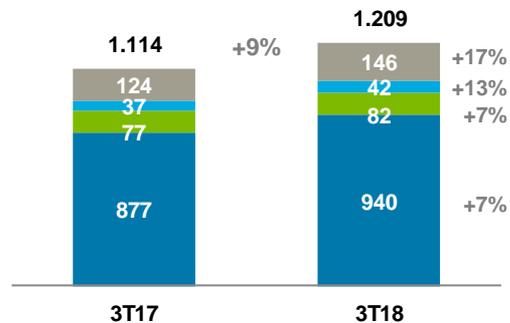
Notas: (4) Medida por toneladas de ATR por hectare. (5) EBITDA ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico, (ii) Hedge Accounting de dívida, (iii) Efeito do hedge do câmbio nas exportações de açúcar e (iv) Efeitos pontuais. (6) Preço médio de açúcar ajustado por (ii) e (iii). (7) Preços em Reais incluem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

Comgás | Crescimento em todos os segmentos

EBITDA normalizado totalizou R\$ 546 milhões (+14%) no trimestre, impulsionado pelo maior volume de vendas e controle das despesas.

Volumes de Vendas, ex-termo

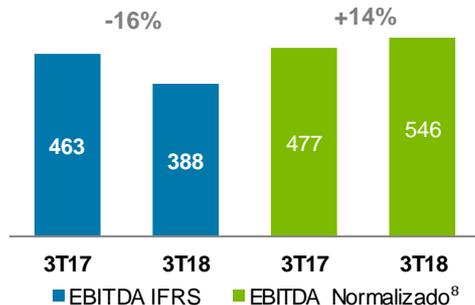
'MM m³



■ Industrial ■ Residencial ■ Comercial ■ Outros

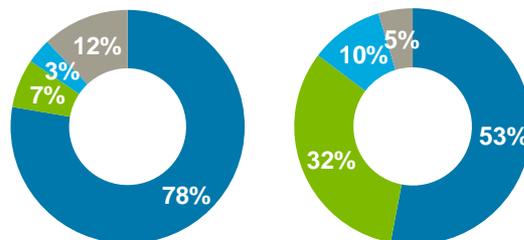
EBITDA

R\$ MM



Volume

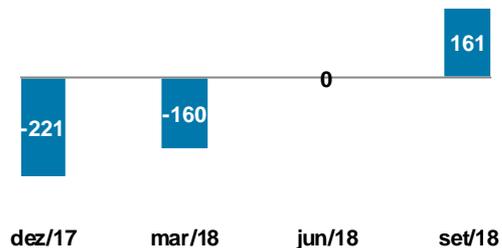
Margem de Contribuição



- **Residencial:** expansão de 7% impulsionada pelas novas conexões (+110 mil nos últimos 12 meses).
- **Comercial:** crescimento de 13%, explicada pela retomada da atividade econômica e adição de novos clientes (+1,1 mil) à base no último ano.
- **Industrial:** volume 7% superior ao 3T17 em função de negociações por incremento de volume.
- Saldo de R\$ 161 milhões de conta corrente regulatória no 3T18 a recuperar dos clientes.

Evolução da Conta Corrente Regulatória

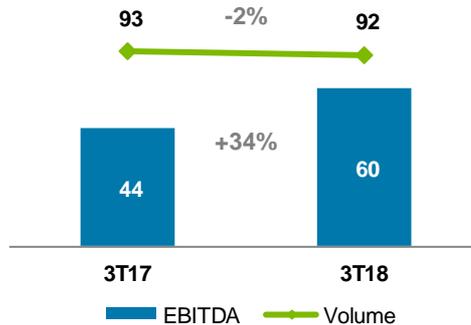
R\$ MM



Moove

- EBITDA alcançou R\$ 60 milhões, impulsionado pela expansão das operações internacionais e pelo melhor mix de produtos vendidos.

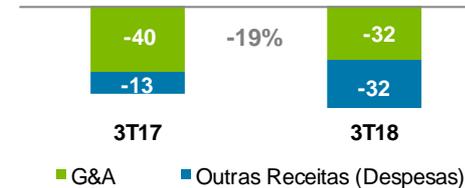
EBITDA e Volume Vendido
R\$ MM e '000 m³



Cosan Corporativo

- Redução de -19% nas despesas gerais e administrativas versus 3T17, reflexo dos esforços da companhia para controle de custos.
- Outras Despesas totalizaram R\$ 32 milhões no 3T18, compostas principalmente por gastos jurídicos e contingências.

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

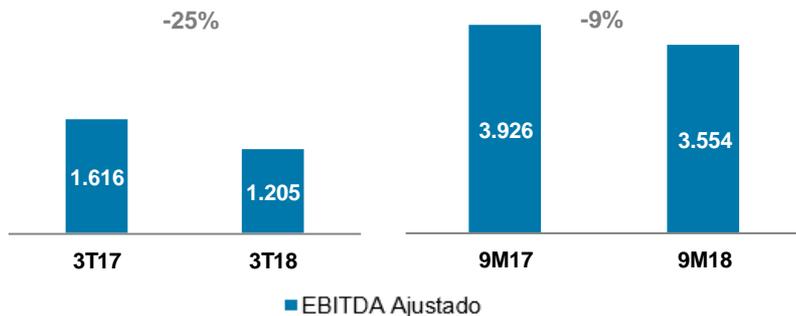


Cosan S/A Proforma | Destaques do trimestre

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,2 bilhão no 3T18 (-25%), reflexo dos impactos nos resultados da Raízen, parcialmente compensado pela expansão de EBITDA na Comgás (Normalizado) e na Moove.

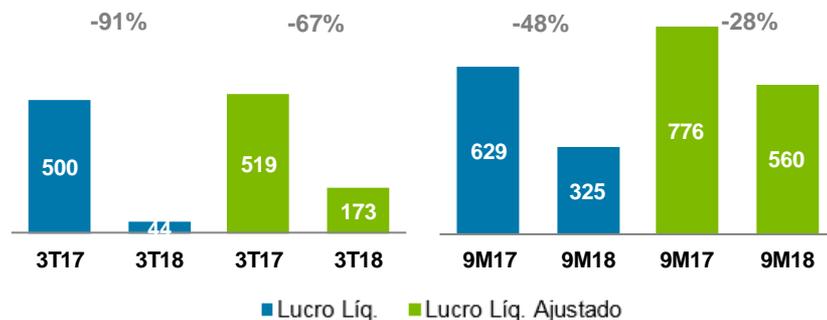
EBITDA Ajustado⁹

R\$ MM



Lucro Líquido Ajustado⁹

R\$ MM



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

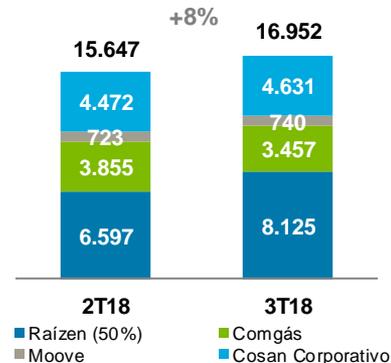
Geração de Caixa

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	3T18	3T17	Var. %	9M18	9M17	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional ¹¹	381	817	-53%	3.818	3.975	-4%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(383)	(764)	-50%	(1.603)	(2.040)	-21%
Fluxo de Caixa de Financiamentos ¹¹	831	(572)	n/a	(281)	(1.704)	-83%
Dividendos Recebidos	0	0	-99%	5	3	87%
Fluxo de Caixa para Acionistas	829	(519)	n/a	1.938	233	n/a
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	6.684	5.469	22%	6.684	5.469	22%
Dívida Líquida¹²	11.350	9.790	16%	11.350	9.790	16%
EBITDA Normalizado LTM	5.540	4.793	16%	5.540	4.793	16%
Alavancagem Normalizada	2,0x	2,1x	0,0x	2,0x	2,1x	0,0x

Destques do Trimestre

- **FCO**: impactado pela menor geração de caixa operacional da Raízen Energia, em linha com estratégia de construção de estoques.
- **FCI**: maior dispêndio na Comgás.
- **FCF**: captação de recursos na Raízen para pagamento da aquisição dos ativos Shell Argentina

Dívida Bruta (R\$ MM)¹³



Dívida Bruta: captação de recursos na Raízen.

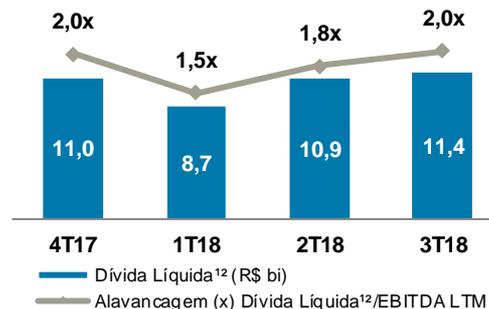
Custo Médio da Dívida¹³:

- Cosan Proforma: 109% CDI
- Cosan S/A Contábil: 121% CDI

Prazo Médio da Dívida¹⁴:

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

Alavancagem Normalizada¹²



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)	Revisão 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 m³)	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	60.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.294	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600
	Volume de Etanol Produzido ('000 m³)	2.206	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600
	Volume de Energia Gerada ('000 MWh)	2.390	2.500 ≤ Δ ≤ 2.700
	EBITDA (R\$ MM)	4.090	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800
	Investimentos (R\$ MM)	2.379	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