



Apresentação dos Resultados 3T 2013

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 Consolidado Proforma | Unidades de negócio

▣ **Raízen Combustíveis**

Distribuição de Combustíveis

▣ **Raízen Energia**

Açúcar, Etanol e Cogeração

▣ **Comgás**

Distribuição de Gás Natural

▣ **Rumo**

Operações Logísticas

▣ **Lubrificantes e Especialidades**

Lubrificantes e Especialidades

▣ **Radar**

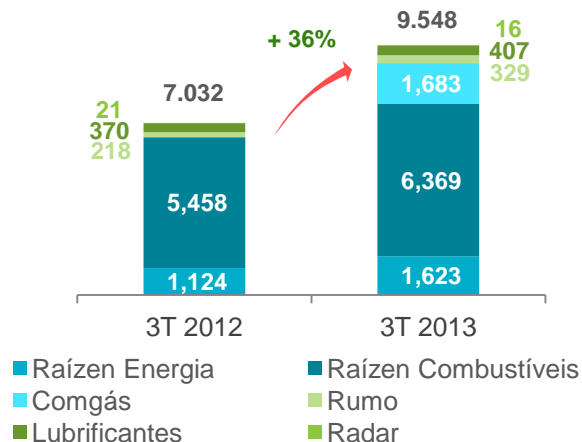
Investimento em Propriedades Agrícolas

▣ **Outros Negócios**

**Estrutura Corporativa
Outros Investimentos**

Cosan Consolidado Proforma | Destaques Financeiros 3T 2013

Receita Líquida | (R\$ MM)

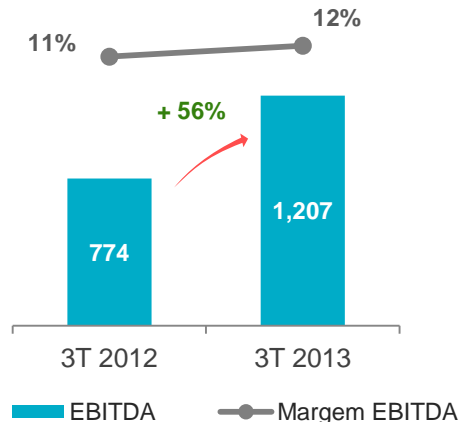


Nota: Ajustes e eliminações de R\$ 158,1mm no 3T 2012, R\$ 878,6mm no 3T 2013.

Receita Líquida

- **R\$ 9,5 bilhões** crescimento de 36% em relação ao 3T 2012
- Crescimento em todas as linhas de negócios, exceto Radar em virtude da não ocorrência de venda de propriedades.

EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



EBITDA e Margem EBITDA

- **R\$ 1,2 bilhão** crescimento de 56% em relação ao 3T 2012
- Contribuição de R\$ 369 milhões pela consolidação da Comgás
- Maior eficiência operacional dos negócios

Consolidação Proforma 3T 2013:

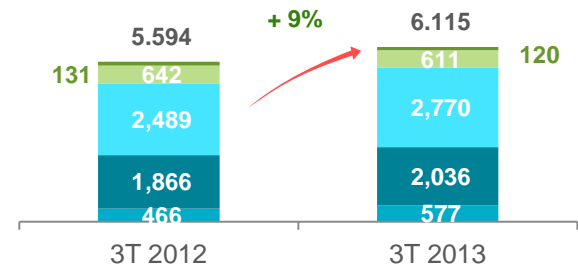
- 50% Raízen Combustíveis e Energia
- 100% Comgás
- 100% Lubrificantes e Especialidades
- 100% Rumo
- 100% Radar
- 100% Outros Negócios

Lucro Líquido

- **R\$ 209 milhões** no 3T 2013 impactado por:
 - Perda de R\$ 47,1 milhões pela não constituição de crédito fiscal diferido
 - R\$ 42,5 milhões de variação negativa de câmbio e derivativos
 - Aumento de despesas financeiras líquidas de R\$ 61,2 milhões pela dívida de aquisição da Comgás compensado pela equivalência do lucro líquido no montante de R\$ 86,5 milhões

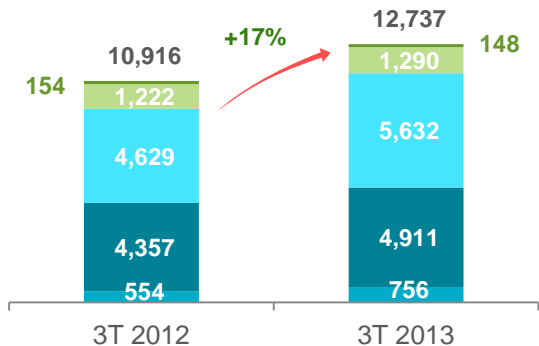
Raízen Combustíveis | Desempenho Operacional e Financeiro

Volume Vendido | (Milhões litros)



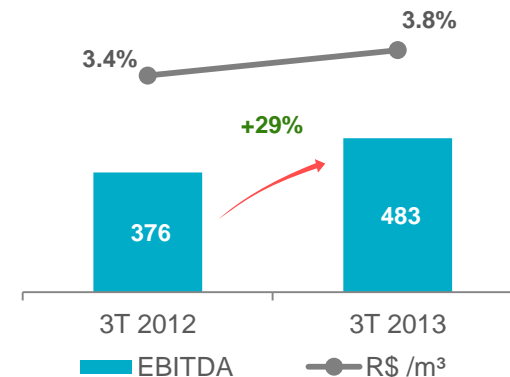
■ Etanol ■ Gasolina ■ Diesel ■ Aviação ■ Outros

Receita Líquida | (R\$ MM)



■ Etanol ■ Gasolina ■ Diesel ■ Aviação ■ Outros

EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



■ EBITDA ● R\$ /m³

Receita Líquida

- **R\$ 12,7 bilhões** no 3T 2013, em virtude do crescimento de 9,3% do volume total de combustíveis vendidos
- Maiores crescimentos no etanol (24%) e diesel (11%)
- Crescimento da rede de postos revendedores Shell, que atingiu 4.774 postos

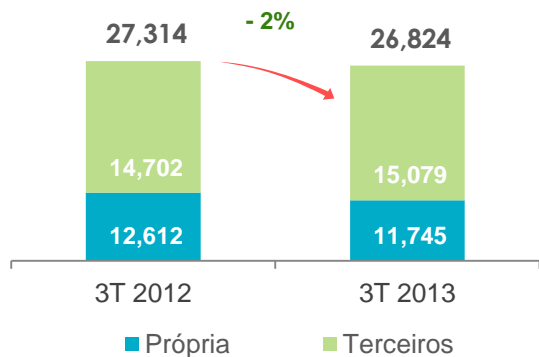
EBITDA e Margem EBITDA

- **R\$ 483 milhões** no trimestre, crescimento de 29%
- Melhores preços praticados no trimestre
- Recuperação parcial do volume vendido de aviação

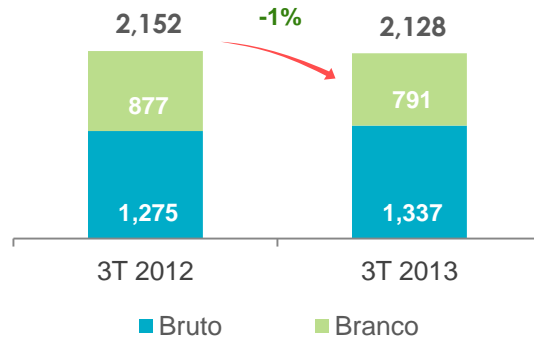
Bonificação por cumprimento de metas de volumes totalizou neste trimestre R\$ 26,7 milhões tendo impacto negativo na margem EBITDA equivalente a R\$ 4,4/m³, enquanto no 3T 2012 essa bonificação foi de R\$ 13,4 milhões ou R\$ 2,4/m³.

Raízen Energia | Desempenho Operacional

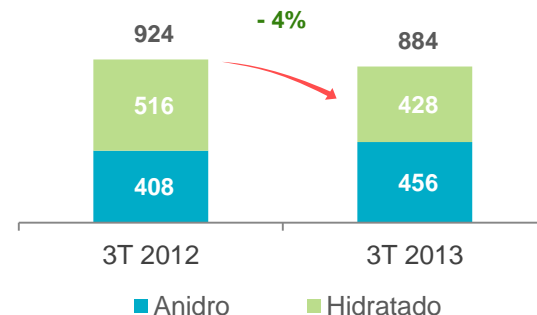
Cana Moída | (Mil Tons)



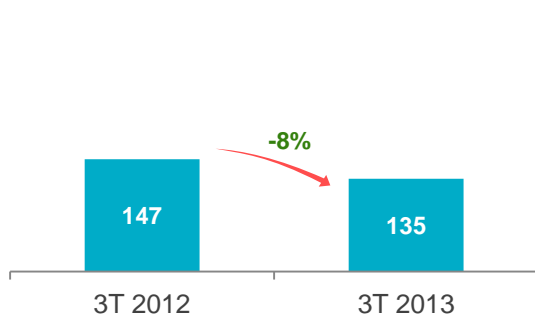
Produção de Açúcar | (Mil Tons)



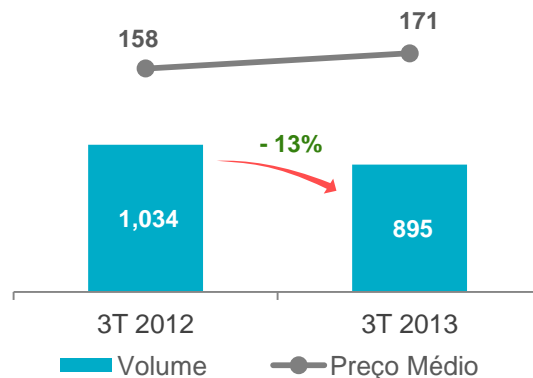
Produção de Etanol | ('000 m³)



ATR Cana | (kg/ton)



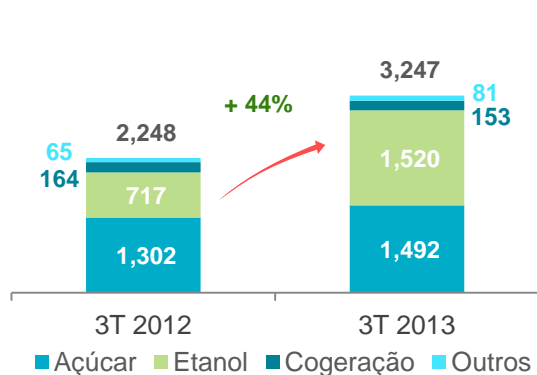
Energia Vendida | (Mil MWh e R\$/MWh)



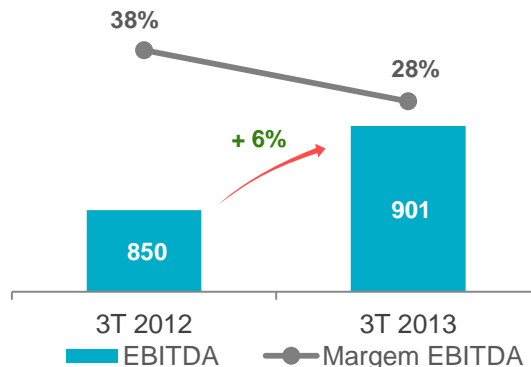
- Moagem de Cana:** 26,8 milhões de toneladas, 1,8% inferior em função de interrupção da colheita devido a chuvas
- ATR:** 8% inferior ao 3T 2012 em virtude da menor concentração de açúcares na cana
- Energia (Cogeração):** queda de 13% do volume vendido e preço médio de R\$ 171/MWh, impactado pela redução das operações de revenda no mercado spot

Raízen Energia | Desempenho Financeiro

Receita Líquida | (R\$ MM)



EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



Sumário das Operações de Hedge em 30/09/2013

Açúcar NY11	2013/2014	2014/2015
	(abr/13 - mar/14)	(abr/14 - mar/15)
Volume (mil tons)	2.696	961
Preço Médio (¢US\$/lb)	18,59	17,90

Câmbio	2013/2014	2014/2015
	(abr/13 - mar/14)	(abr/14 - mar/15)
Volume (US\$ mm)	1.145	398
Preço Médio (R\$/US\$)	2,18	2,41

Nota: As tabelas acima se referem aos anos-safras com término em 31/03/2014 e 31/03/2015, respectivamente.

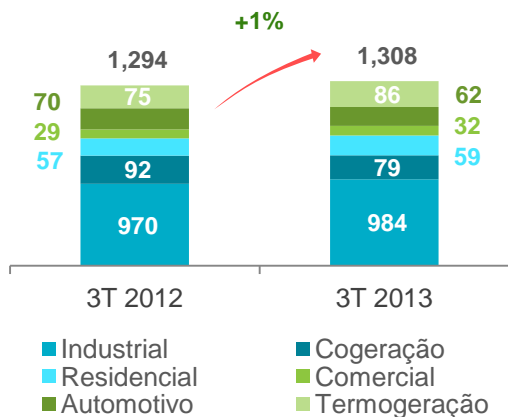
Receita Líquida

- **R\$ 3,2 bilhões** em função de maiores volumes vendidos de açúcar e etanol
- Melhores preços praticados no etanol

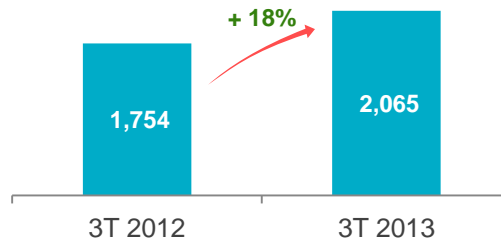
EBITDA e Margem EBITDA

- **R\$ 901 milhões** de EBITDA em função de aumento de 6,2% da produtividade agrícola em relação ao 3T 2012, atingindo 86,8 ton/ha
- Elevação do custo de etanol em função de aproximadamente 35% do produto ter sido originado no mercado doméstico

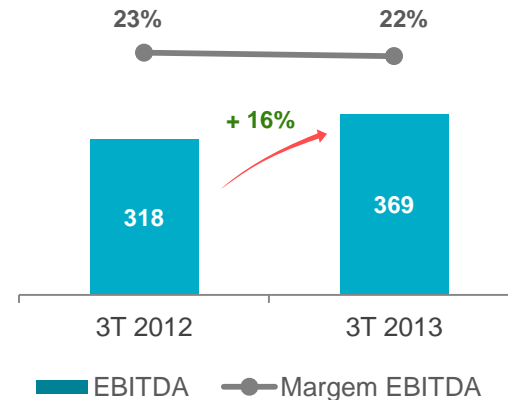
Comgás | Desempenho Operacional e Financeiro

 Volume | (Mil m³)


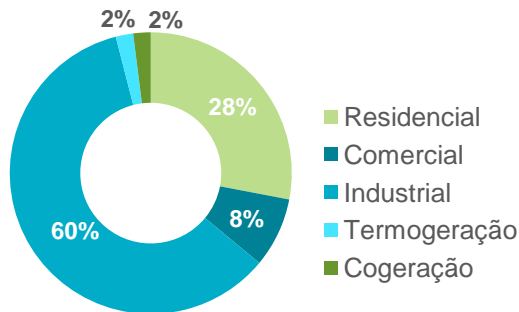
Receita Bruta Total | (R\$ MM)



EBITDA e Margem EBITDA | (R\$ MM)



Margem de Contribuição 3T 2013



Receita Bruta

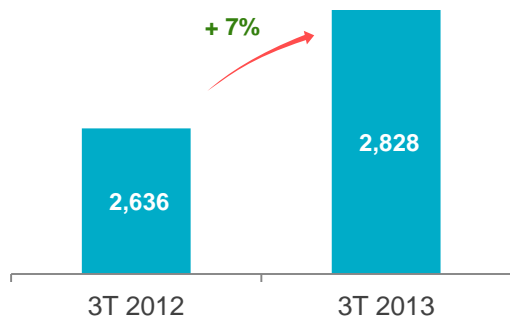
- **R\$ 2,1 bilhão** no 3T 2013, em função principalmente dos aumentos nas tarifas de vendas, pelas variações das Receitas de Vendas de Gás

EBITDA e Margem EBITDA

- **R\$ 369 milhões** com margem de 22%
- 32,9 mil novas UDA's conectadas, 8% a mais que no 3T 2012

Rumo | Desempenho Operacional e Financeiro

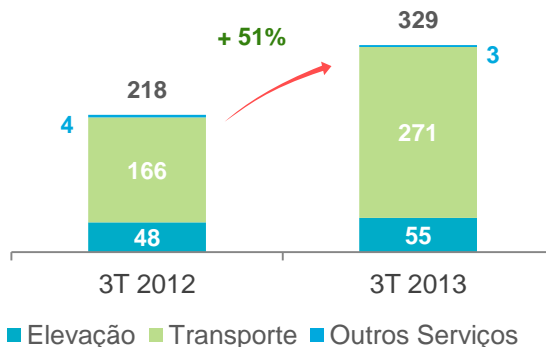
Volume Elevação no Porto | (Mil Tons)



Volume de Elevação

- **2,8 milhões** de toneladas de açúcar, aumento de 7% em relação ao 3T 2012

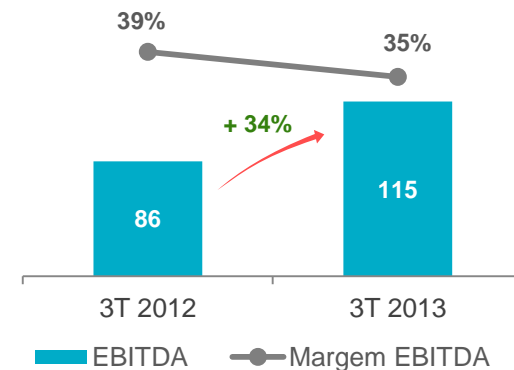
Receita Líquida | (R\$ MM)



Receita Líquida

- **R\$ 329 milhões** no 3T 2013, impulsionado por:
 - aumento do volume de açúcar transportado
 - aumento do preço médio no transporte
 - reembolso de custos adicionais pela contratação do transporte rodoviário

EBITDA e Margem EBITDA | R\$ MM

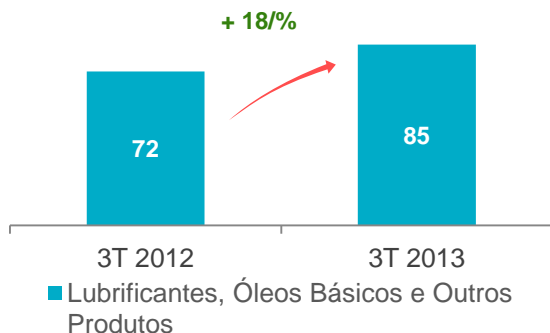


EBITDA e Margem EBITDA

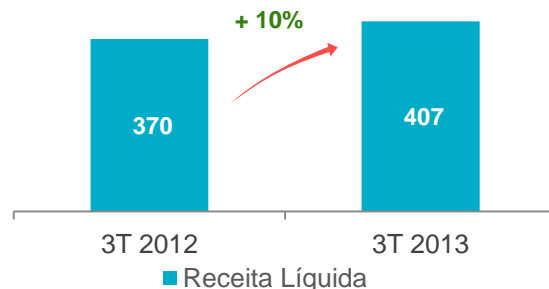
- **R\$ 115 milhões** com queda da margem para 35% negativamente impactada pela provisão para devedores duvidosos no valor de R\$ 15,8 milhões

Lubrificantes e Especialidades | Desempenho Financeiro e Operacional

Volume Total Vendido | (milhões litros)



Receita Líquida | (R\$ MM)



EBITDA | (R\$ MM)



Receita Líquida

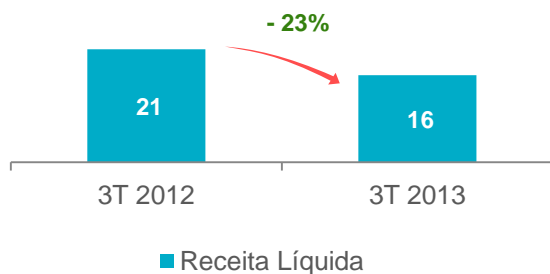
- **R\$ 407 milhões** no 3T 2013, crescimento de 10% em virtude do aumento de 17,5% do volume vendido, principalmente de óleo básico

EBITDA

- **R\$ 31 milhões** no 3T 2013 e margem de 7,6%. A redução pode ser atribuída aos maiores gastos atrelados as despesas comerciais no período

Radar | Desempenho Financeiro

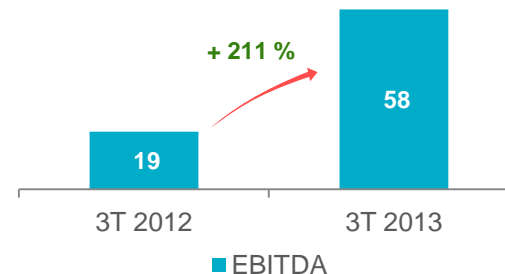
Receita Líquida | (R\$ MM)



Receita Líquida

- **R\$ 16 milhões** no 3T 2013 proveniente do arrendamento de terras agrícolas. Na comparação com o 3T 2012 a redução de 23% reflete a não ocorrência de venda de propriedade no período

EBITDA | (R\$ MM)



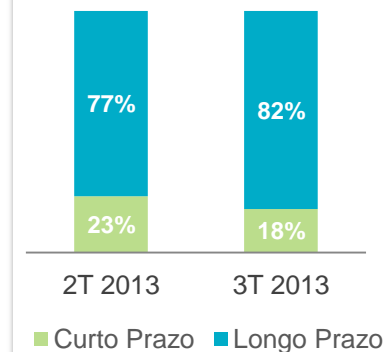
EBITDA

- **R\$ 58 milhões** no 3T 2013, aumento de 211%, em função de ganhos com a valorização do portfólio de terras, com base em avaliações de mercado

Dívida Líquida

	3T 2013 (jul-set)	2T 2013 (abr - jun)	Var. %
Comgás	2.608	2.537	2,8%
Rumo	730	748	-2,3%
Lubrificantes e Especialidades	197	182	8,1%
Outros Negócios	4.954	4.956	0,0%
Endividamento Total - Cosan	8.489	8.423	0,8%
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(1.308)	(1.605)	-18,5%
Dívida Líquida - Cosan	7.181	6.819	5,3%
Endividamento - Raízen (50%)	3.511	3.201	9,7%
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários - Raízen	(801)	(900)	-11,0%
Dívida Líquida Raízen	2.711	2.301	17,8%
Endividamento Proforma - Cosan (incluindo Raízen)	12.001	11.625	3,2%
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários - Cosan (incluindo Raízen)	(2.108)	(2.504)	-15,8%
Dívida Líquida Proforma - Cosan (incluindo Raízen)	9.892	9.120	8,5%

Vencimento



Dívida Líquida

Dívida Líquida Proforma, 8,5% superior ao 2T 2013 e totalizou R\$ 9,9 bilhões, principalmente devido a:

- Amortização de principal e juros de R\$ 460 milhões
- Captações R\$ 261 milhões pela Comgás
- Provisão relativa a juros, variação monetária e cambial de R\$ 200 milhões
- Variação do valor justo das dívidas em moeda estrangeira no valor de R\$ 66 milhões em virtude de adoção do hedge accounting

Disponibilidades

- Todas as dívidas denominadas em moeda estrangeira “hedgeadas” exceto pelo principal do Bônus Perpétuo (US\$ 500 mm), emitido pela Cosan S.A em 2010
- R\$ 2,1 bilhões de Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários

Alavancagem

Utilizando-se o EBITDA Proforma (LTM) do exercício findo em 30 de setembro de 2013 (R\$ 4,1 bilhões):

Dívida Líquida / EBITDA = 2,4x

Guidance 2013

		FY12 (abr/2011 - mar/2012)	FY13 (abr/2012 - mar/2013)	2013 (jan/2013 - dez/2013)
Cosan Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$MM)	23.391	30.017	35.000 ≤ Δ ≤ 38.000
	EBITDA Proforma (R\$MM)	2.117	3.143	3.950 ≤ Δ ≤ 4.350
	Capex Proforma (R\$MM) ⁹	2.134	2.178	2.800 ≤ Δ ≤ 3.000
Raízen Combustíveis	Volume de Combustíveis Vendido (milhões de litros)	20.914	21.967	22.500 ≤ Δ ≤ 24.000
	EBITDA (R\$MM)	1.305	1.658	1.600 ≤ Δ ≤ 1.800
Raízen Energia	Volume de Cana Moída (milhares de toneladas)	52.958	56.221	59.000 ≤ Δ ≤ 62.000
	Volume de Açúcar Vendido (milhares de toneladas)	3.969	4.230	4.300 ≤ Δ ≤ 4.600
	Volume de Etanol Vendido (milhões de litros)	1.921	2.323	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	1.233	3.035	1.900 ≤ Δ ≤ 2.100
	EBITDA (R\$MM)	2.235	2.408	2.400 ≤ Δ ≤ 2.700
Rumo	Volume de Elevação (mil tons)	7.759	8.566	8.500 ≤ Δ ≤ 10.500
	EBITDA (R\$MM)	211	297	330 ≤ Δ ≤ 370
Radar	EBITDA (R\$MM)	-	180	140 ≤ Δ ≤ 160
Lubrificantes e Especialidades		FY12	FY13	2013
	Volume Total Vendido (milhões de litros)	217	287	270 ≤ Δ ≤ 310
	EBITDA (R\$MM) ⁹	-	-	140 ≤ Δ ≤ 170
Comgás	Total de Clientes (mil)	1.099	1.215	1.320 ≤ Δ ≤ 1.330
	Extensão da Rede (km)	1.100	1.282	1.350 ≤ Δ ≤ 1.450
	Volume Total de Gás Vendido (mil m ³)	4.835	5.259	5.200 ≤ Δ ≤ 5.700
	EBITDA IFRS (R\$MM) ⁹	716	962	1.350 ≤ Δ ≤ 1.550

Nota 9: Valores destacados revisados em 30/09/2013.



cosan

Contatos:

Marcos Lutz

Diretor Presidente

Marcelo Martins

Diretor Vice-Presidente de Finanças e de Relações com Investidores

Guilherme Machado

Gerente de Relações com Investidores

- www.cosan.com.br/ri
- ri@cosan.com.br
- +55 (11) 3897-9797