

- (i) Aquisição de Participação no Controle da Comgás**
- (ii) Associação Cosan Alimentos e Camil**

São Paulo, 29 de maio de 2012

# Disclaimer

## Declarações sobre operações futuras



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.

## 1. Comgás

### 1.1 Visão Geral

### 1.2 Proposta de Aquisição e Financiamento

### 1.3 Estratégia

## 2. Associação Cosan Alimentos

### 2.1 Termos e Condições do Acordo

## 3. Perguntas e Respostas

## Destaques

### Sobre a Comgás

- Maior distribuidora do Brasil de gás natural encanado
- Área de concessão de gás natural encanado na região leste do estado de São Paulo, que compreende 177 municípios, distribuindo gás natural para clientes residenciais, comerciais, industriais, veicular, cogeração e termogeração
- Mais de **8 mil km de rede canalizada** e responsável por **30% da venda de gás no país**
- Listada na BM&FBovespa desde 1997 no mercado tradicional da “Lei das S/A”
- Privatizada em 1999 por R\$ 1,6 bilhão – ágio de aproximadamente 120% sob o menor preço de R\$ 750 milhões. Concessão de **30 anos renovável por mais 20 anos**
- Classificada como **Investment Grade** pela Moody's(Baa3)

### Vantagens Competitivas da Área de Concessão

- Ativo *Premium* localizado em uma área de concessão estratégica
- Base de consumidores diversificada
- Curta distância até o fornecimento de gás natural (Bacia de Santos)
- Alta densidade demográfica
- Maioria do volume de gás garantido por contratos de longo prazo
- Conectada as maiores fontes de gás natural (encanado)



### São Paulo



#### Área de Concessão

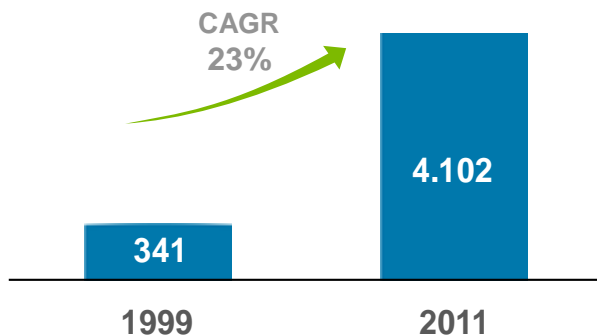
- 27% do PIB do Brasil
- População: 29,6 milhões
- Domicílios: 8,2 milhões
- Veículos: 10 milhões

### Destaques Financeiros(2011)

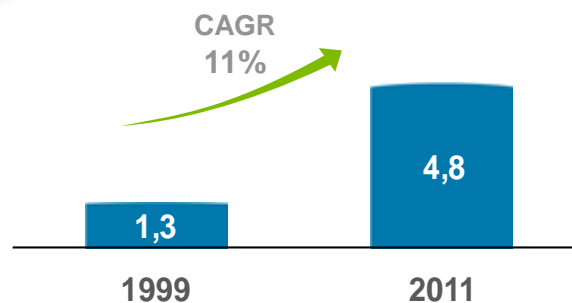
R\$ milhões	IFRS	BRGAAP
Receita Líquida	4.102,0	
EBITDA	716,3	1.107,0
Lucro Líquido	236,1	487,0
Dívida Líquida	1.832,0	
Dívida Líq./EBITDA	2,6x	1,7x

### Crescimento Desde a Privatização

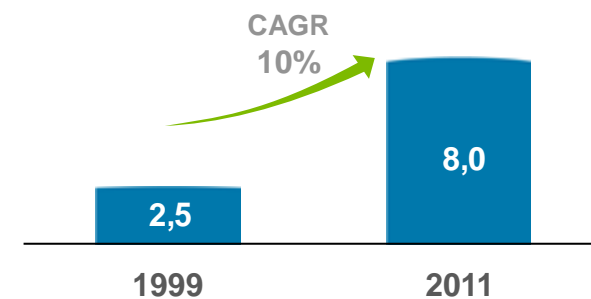
Receita Líquida  
(R\$ MM)



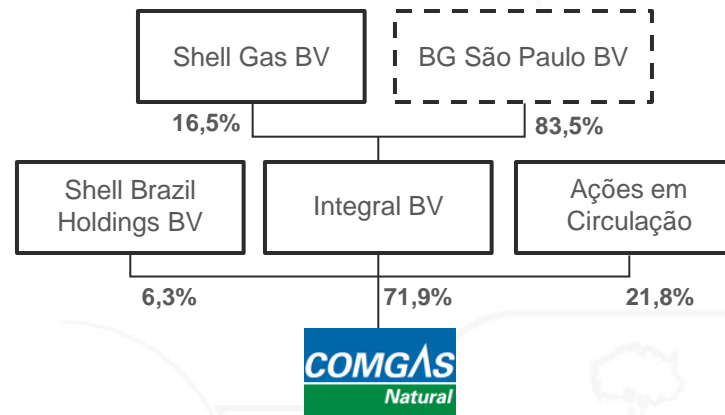
Volume  
(bilhões m<sup>3</sup>)



Rede  
(000' Km)



### Estrutura Acionária Atual



### Sistema Regulatório

- Sólido sistema regulatório e regime de concessão transparente
- ARSESP: Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo
- 3º ciclo de revisão tarifária (2009-2014): WACC regulatório de 9,55%
- Revisão quinquenal de margem e reajuste anual pelo IGP-M, Fator X (eficiência) e Fator K (desvio de mix de volume)
- Todos os investimentos operacionais compõem a base de ativos regulatória
- Custo de gás e transporte: *pass-through*

## 1. Comgás

### 1.1 Visão Geral

### 1.2 Proposta de Aquisição e Financiamento

### 1.3 Estratégia

## 2. Associação Cosan Alimentos

### 2.1 Termos e Condições do Acordo

## 3. Perguntas e Respostas

### Compra de Ações

- Cosan comprará 100% das ações pertencentes ao Grupo BG na Comgás, equivalente a 60,1% do total de ações da Comgás (72,7% das ações ordinárias e 14,1% das ações preferenciais)

### Preço da Aquisição

- R\$ 3,4 bilhões

### Estrutura *Lock Box*

- Resultados da Comgás (e fluxo de caixa) serão revertidos para Cosan (proporcionalmente a participação adquirida) desde 1º de janeiro de 2012

### Condições Precedentes

- Aprovação da ARSESP (Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo)

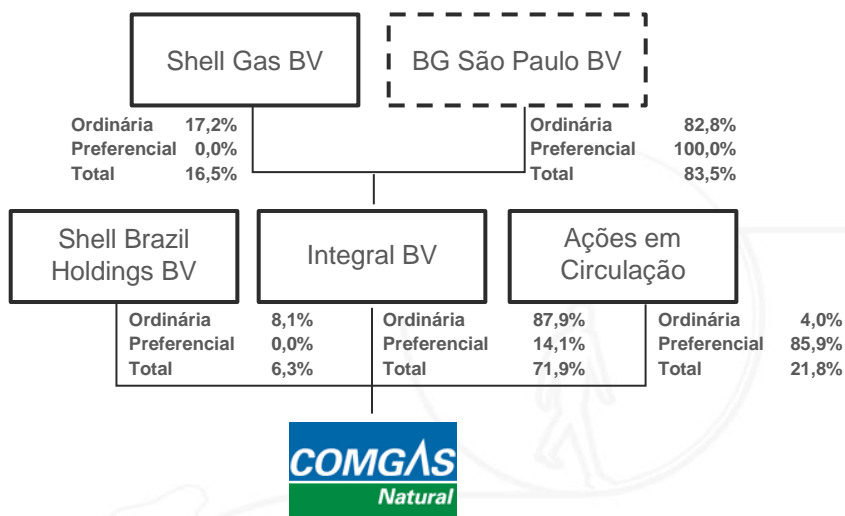
### Oferta Pública

- De acordo com a regulamentação da CVM, a Cosan irá realizar uma oferta pública aos acionistas minoritários da Comgás, detentores de **ações ordinárias** (80% do prêmio pago ao Grupo BG a preço de mercado). A Cosan não fará oferta pública aos detentores de ações preferenciais.

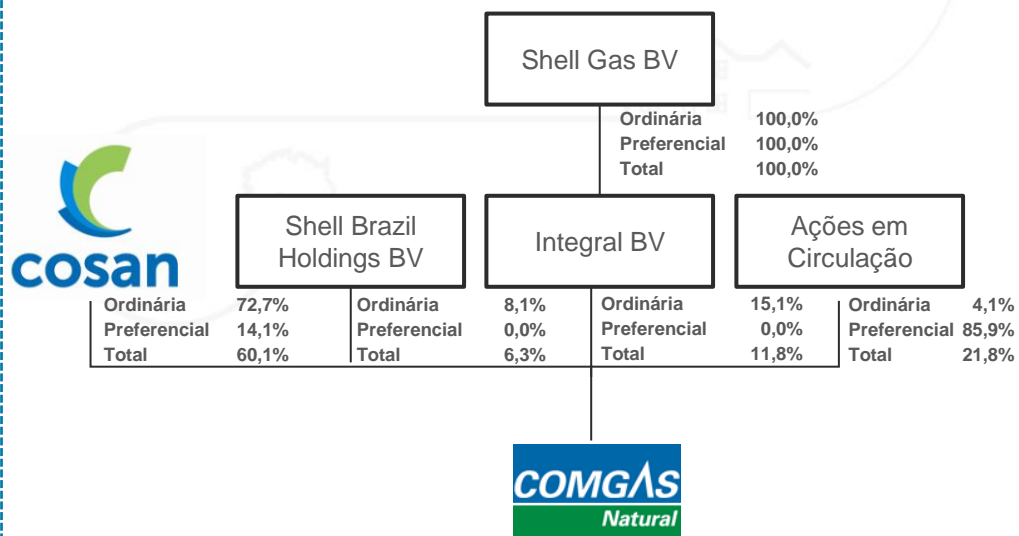
NOTA: A transação foi submetida a aprovação do CADE em 23 de maio de 2012.



### Estrutura Acionária Atual



### Nova Estrutura Acionária



<b>Preço e Preço por ação</b>	<b>Total do investimento: R\$ 3,4 bilhões</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Preço por Ação Ordinária e Preferencial: R\$ 47,25</li> </ul>		
<b>Condições de Pagamento</b>	<b>100% na assinatura do contrato</b>		
<b>Financiamento da Aquisição</b>	<b>Caixa</b>	<b>R\$ 100 milhões</b>	Pagamento na assinatura
	<b>Financiamento</b>	<b>R\$ 3,3 bilhões</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 bancos privados: Itaú e Bradesco</li> <li>8 anos de amortização, com 2 anos de carência (5,7 anos em média)</li> <li>Opção de pré-pagamento</li> <li>Custo da dívida como percentual do CDI</li> </ul>
<b>Principais Covenants</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dívida Líquida/EBITDA &lt; 3,5x até 2013</li> <li>Dívida Líquida/EBITDA &lt; 3,0x após 2013</li> </ul>		
<b>Estrutura</b>	<b>Debênture conforme CVM 476</b>		

## **1. Comgás**

1.1 Visão Geral

1.2 Proposta de Aquisição e Financiamento

**1.3 Estratégia**

## **2. Associação Cosan Alimentos**

2.1 Termos e Condições do Acordo

## **3. Perguntas e Respostas**



- **O gás natural tem potencial para aumento de penetração no Brasil**
  - O Brasil tem excesso de oferta de gás natural que aumentará após o desenvolvimento das reservas de pré-sal
  - Possibilidade de aumento da competitividade do gás natural
  
- **Comgás tem um sólido plano de expansão para o ciclo 2009-2014**
  - Atividades de expansão impulsionadas pelo potencial residencial e comercial (baixo volume e alta margem) ainda ancoradas por oportunidades de volumes industriais
  - Estratégia de crescimento integrada, capturando oportunidades de negócios dentro das principais operações regionais da Cosan (industrial, comercial, residencial e GNV)
  - Plano de investimentos, atendendo as metas regulatórias, será totalmente entregue

## 1. Comgás

### 1.1 Visão Geral

### 1.2 Proposta de Aquisição e Financiamento

### 1.3 Estratégia

## 2. Associação Cosan Alimentos

### 2.1 Termos e Condições do Acordo

## 3. Perguntas e Respostas

# Termos e Condições do Acordo

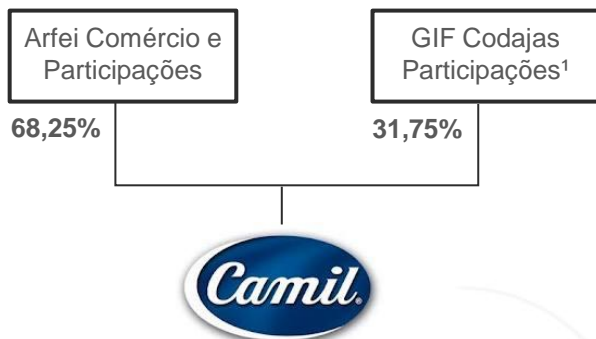


- Cosan e Camil assinaram Acordo de Associação para formar uma parceria pela qual a Cosan contribuirá seu negócio de varejo de açúcar (Cosan Alimentos) na Camil
- Como resultado da Associação, a Cosan receberá R\$ 345 milhões, ajustados pelo CDI, deduzidos do endividamento da Cosan Alimentos contraído até a data de fechamento, a serem pagos no prazo máximo de 3 anos
- Adicionalmente, na data do fechamento, a Cosan passará a deter 11,72% da Camil
- Cosan passa a ser sócia de um líder no varejo de alimentos na América Latina com marcas fortes nos mercados de açúcar, arroz e pescados

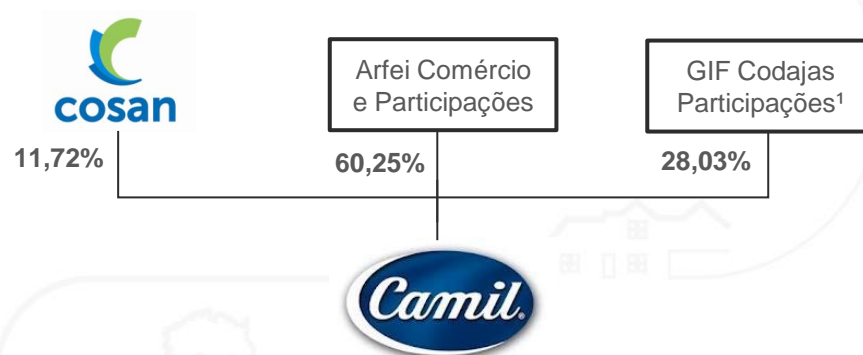
# Estrutura Acionária



## Estrutura Acionária Atual



## Nova Estrutura Acionária



## Sobre a Camil

- Com mais de 45 anos de atuação, a Camil é uma das maiores companhias no setor de alimentos do Brasil em termos de receita líquida.
- Líder no beneficiamento e comercialização de arroz no Brasil, Chile e Uruguai, em termos de toneladas vendidas
- Maior exportador de arroz da América Latina, de acordo com a CONMASUR.

Nota1: Gávea Investimentos

## 1. Comgás

### 1.1 Visão Geral

### 1.2 Proposta de Aquisição e Financiamento

### 1.3 Estratégia

## 2. Associação Cosan Alimentos

### 2.1 Termos e Condições do Acordo

## 3. Perguntas e Respostas



# Perguntas e Respostas