



COSAN S.A.

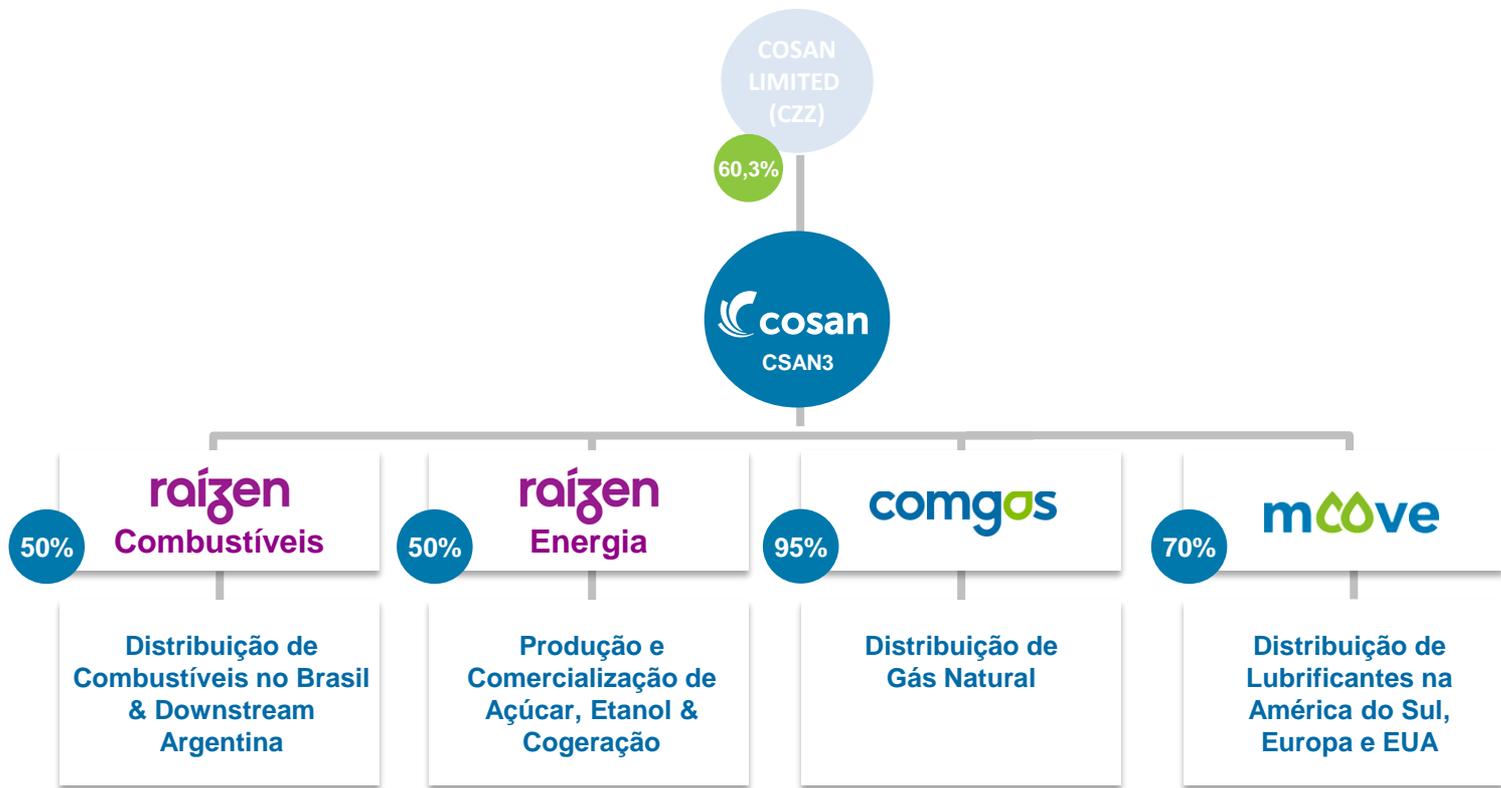
Apresentação dos Resultados do 1T19

14 de maio de 2019

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.

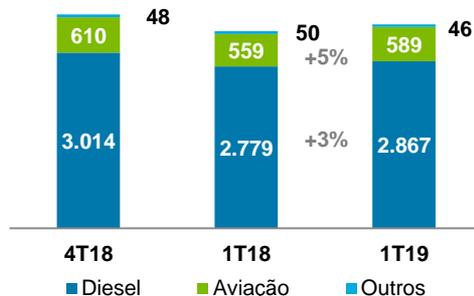
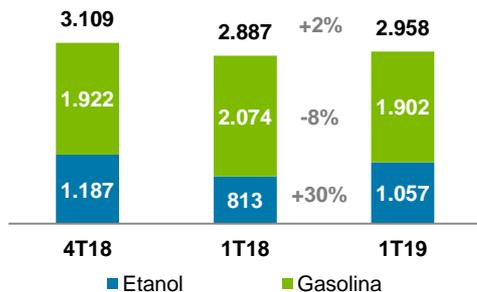


Raízen Combustíveis - Brasil | Resultados robustos no primeiro trimestre de 2019

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 714 milhões, em função do maior volume vendido compensado pelo menor ganho oriundo da estratégia de suprimentos e comercialização.

Volume de Vendas¹

'000 m³



- Volume total cresceu 3% no trimestre, com destaque para etanol, diesel e combustível de aviação.

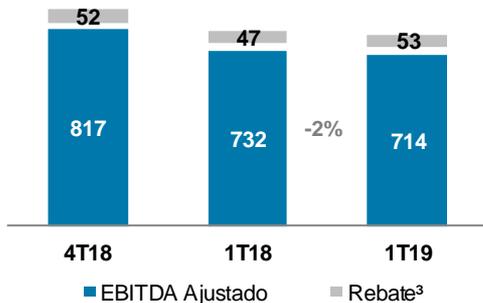
- Ciclo-otto em gasolina equivalente ficou estável frente a 1T18, com maior participação do etanol no mix de vendas.

- Diesel cresceu 3% frente a 1T18, em função da maior demanda de clientes do agronegócio e novos clientes B2B.

- Aviação segue tendência de recuperação do mercado.

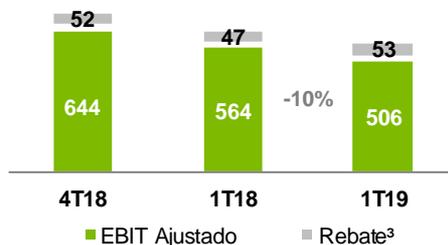
EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



EBIT Ajustado

R\$ MM



- Rede de postos Shell atingiu 6.473 postos, adição líquida de 144 postos nos últimos 12 meses.

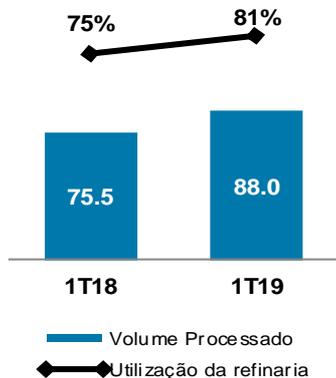
Notas: (1) Volumes com base na metodologia Plural. Volumes do ciclo Otto representam a soma dos volumes de gasolina e etanol. (2) EBITDA ajustado por efeitos não recorrentes como detalhado no Release de Resultados. (3) O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

Raízen Combustíveis – Argentina | Normalização das operações

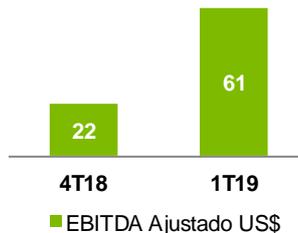
O EBITDA ajustado atingiu US\$ 61 milhões no 1T19, em linha com o *guidance* para o ano, refletindo a normalização das operações de refino e assertividade da estratégia de precificação.

Volume Processado

'000 BBLs/dia e %



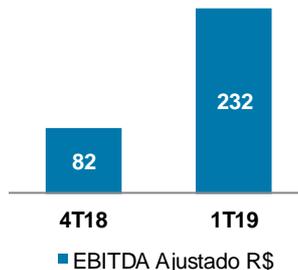
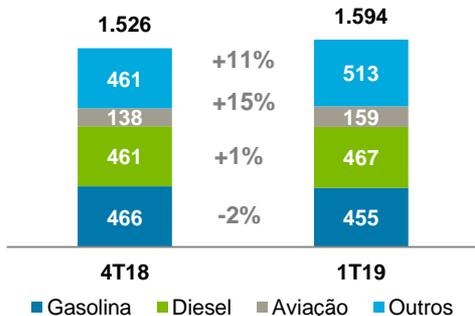
EBITDA Ajustado (MM)



- Fator de utilização da refinaria de 81% no 1T19, a operação de refino voltou a normalidade;
- Volume total processado de 88 mil barris/dia no trimestre;
- Volume total vendido expandiu 4%, com destaque para aviação;
- Vendas de gasolina e diesel foram estáveis versus 4T18;
- Investimentos de USD 30 milhões, principalmente destinados à manutenção da operação de refino.

Volume de Vendas

'000 m³



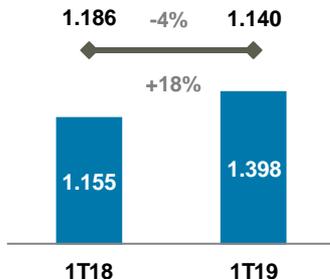
Raízen Energia | Concentração de vendas de produtos próprios no trimestre

EBITDA ajustado atingiu R\$ 927 milhões no 1T19, resultado dos menores preços de vendas do açúcar, parcialmente compensado pelo maior volume comercializado de açúcar e etanol próprios no trimestre.

Volumes e Preços Médios⁶

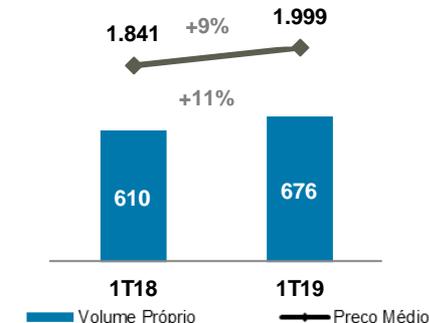
Açúcar Próprio

('000 tons e R\$/ton)



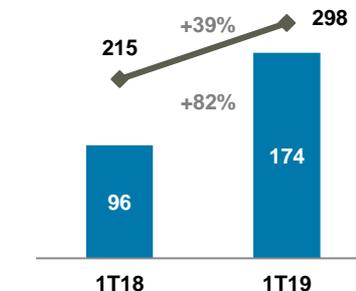
Etanol Próprio

('000 m³ e R\$/m³)



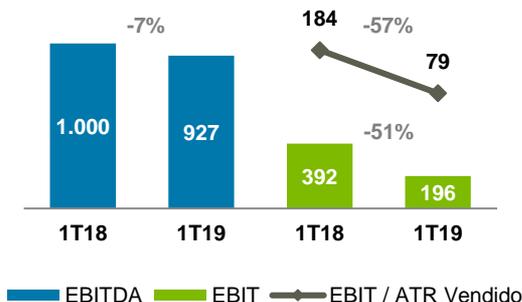
Cogeração de Energia Própria

('000 MWh e R\$/MWh)



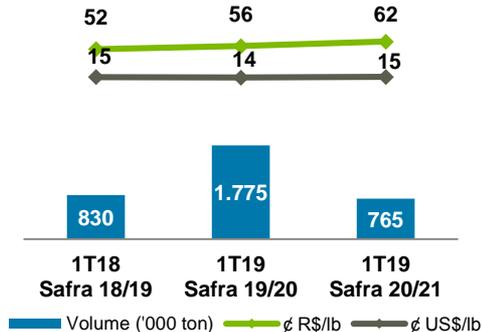
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



Posição de Hedge

Volumes e Preços⁷



CAPEX

R\$ MM



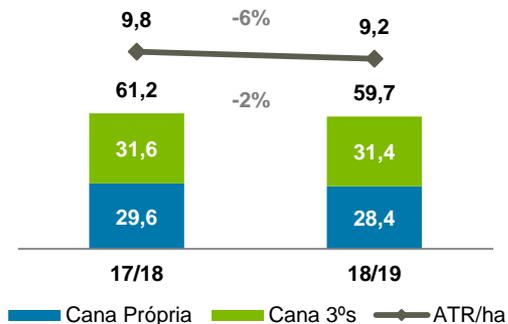
Notas: (4) Medida por toneladas de ATR por hectare. (5) EBITDA ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico, (ii) Hedge Accounting de dívida, (iii) Efeito do hedge do câmbio nas exportações de açúcar e (iv) Efeitos pontuais. (6) Preço médio de açúcar ajustado por (ii) e (iii). (7) Preços em Reais incluem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

Raízen Energia | Tempestade Perfeita na Safra 2018/19

O EBITDA ajustado da safra 2018/19 teve queda de 29% e foi de R\$ 2,9 bilhões (+11%), marcado pela combinação atípica de quebra de safra com preço depreciado do açúcar.

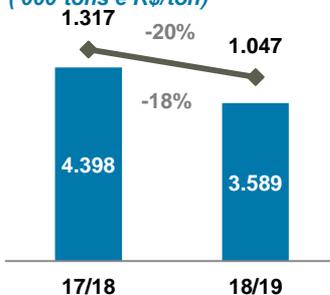
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

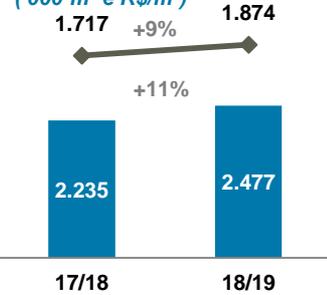


Volumes Próprio e Preços Médios⁵

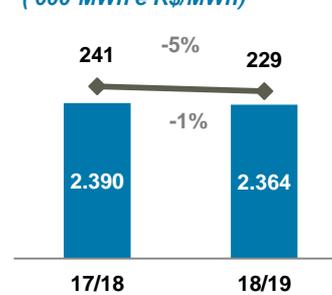
Açúcar Próprio ('000 tons e R\$/ton)



Etanol Próprio ('000 m³ e R\$/m³)

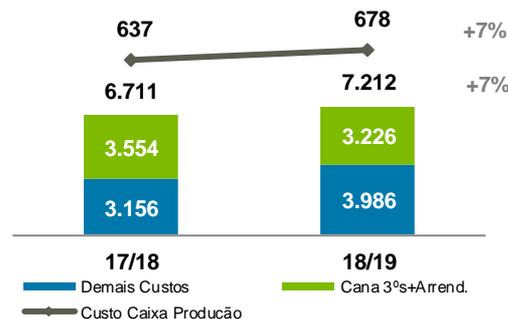


Cogeração de Energia Própria ('000 MWh e R\$/MWh)



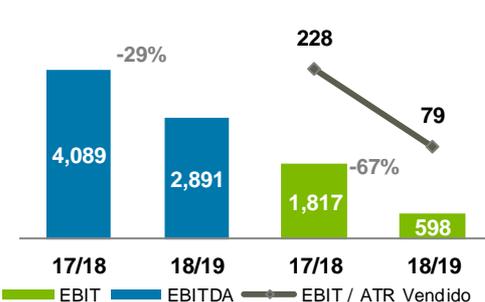
TOTEX⁴ e Custo Caixa de Produção

R\$ MM e R\$/ton de Açúcar Equivalente



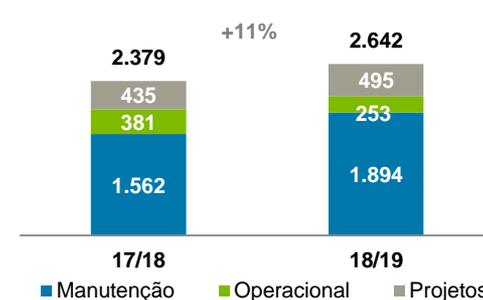
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



CAPEX⁶

R\$ MM



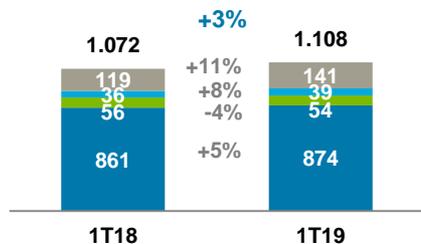
Notas: (4) Produtividade agrícola medida por toneladas de ATR por hectare. TOTEX = "total expenditure" ou soma do CAPEX de manutenção e despesas operacionais (OPEX). (5) EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo, (ii) Hedge Accounting de dívida, (iii) Efeito do hedge do câmbio nas exportações de açúcar e (iii) Efeitos pontuais; preço médio de açúcar ajustado por (ii) e (iii). (5) Preços em Reais incluem prêmio Biológico de polarização. (7) CAPEX não inclui Tonon.

Comgás | Crescimento dos volumes industriais e comerciais

EBITDA totalizou R\$ 499 milhões (+14%) no 1T19, em função do maior volume de vendas, correção das margens pela inflação e gestão eficiente de despesas operacionais.

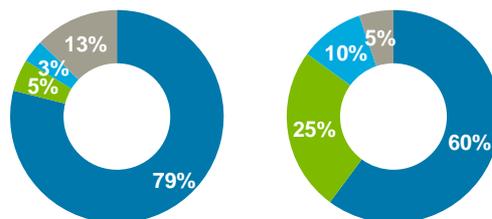
Volumes de Vendas, ex-termo

'MM m³



■ Industrial ■ Residencial ■ Comercial ■ Outros

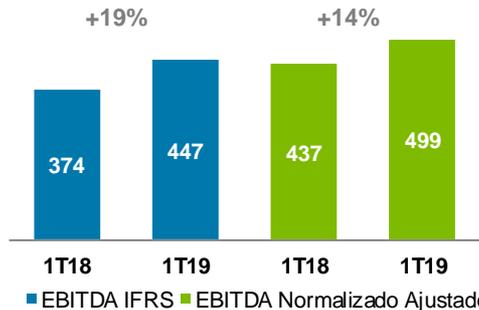
Volume Margem de Contribuição



- **Residencial:** redução de 4% no trimestre, afetado pelas maiores temperaturas.
- **Comercial:** expansão de 8% no 1T19, beneficiado pela adição de 800 novos clientes.
- **Industrial:** 2% superior ao 1T18, impulsionadas pela melhor performance de alguns setores atendidos.
- Saldo ativo de **R\$ 313 milhões** de conta corrente regulatória a favor da Comgás ao final do 1T19.

EBITDA Normalizado Ajustado

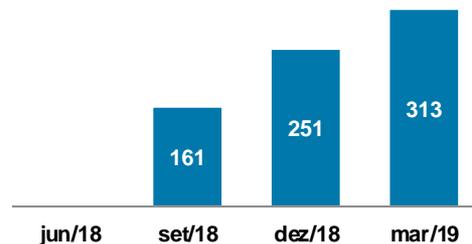
R\$ MM



■ EBITDA IFRS ■ EBITDA Normalizado Ajustado

Evolução da Conta Corrente Regulatória⁹

R\$ MM

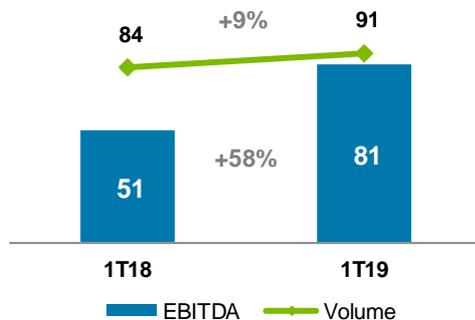


Moove

- EBITDA totalizou R\$ 81 milhões no 1T19, impulsionado pela expansão dos volumes em todos os países de atuação e por sinergias operacionais.

EBITDA Ajustado e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

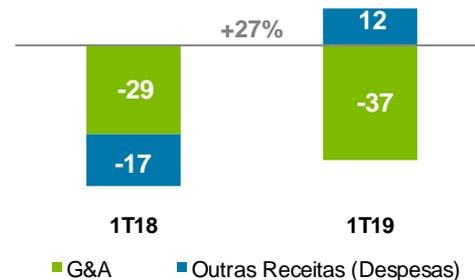


Cosan Corporativo

- Concentração de despesas gerais e administrativas no trimestre, totalizando R\$ 37 milhões.
- Outras receitas operacionais de R\$ 12 milhões reflete ganho líquido pela incorporação da parcela cindida dos ativos da Usina Santa Luiza S.A..

G&A e Outras Receitas (Despesas)

R\$ MM

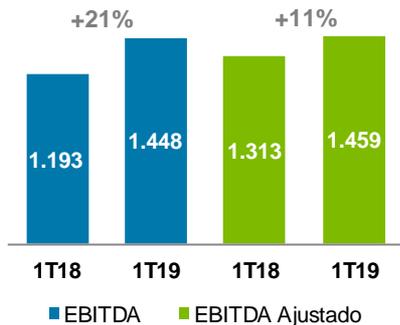


Cosan S.A. Proforma | Expansão dos resultados

O **EBITDA ajustado** foi de R\$ 1,5 bilhão e o **lucro líquido ajustado** atingiu R\$ 401 milhões no trimestre, suportados principalmente pela expansão dos resultados da Comgás e da Moove, além da consolidação dos resultados da Raízen Argentina.

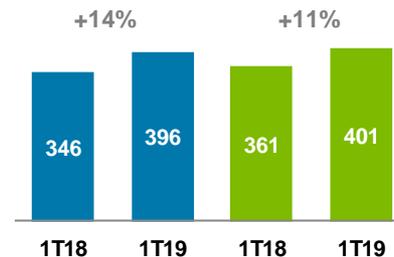
EBITDA⁹ e EBITDA Ajustado¹⁰

R\$ MM



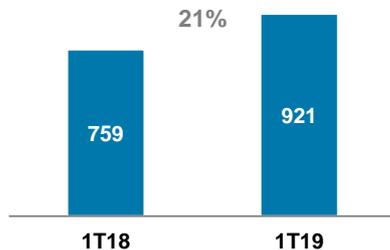
Lucro Líquido Ajustado¹⁰

R\$ MM



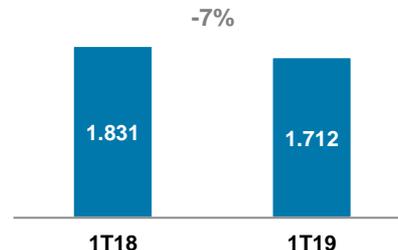
Investimentos⁹

R\$ MM



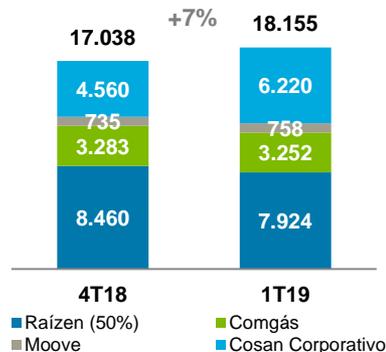
Caixa Livre para Acionistas (FCFE)⁹

R\$ MM

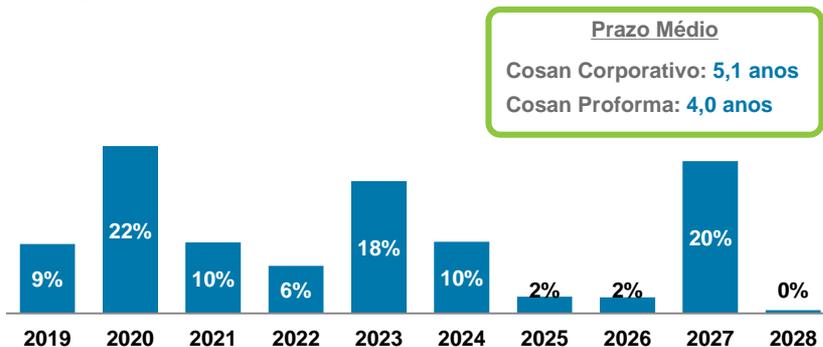


Nota: (10) Exclui efeitos pontuais detalhados nos relatórios de resultado da Companhia.

Dívida Bruta (R\$ MM)¹⁴

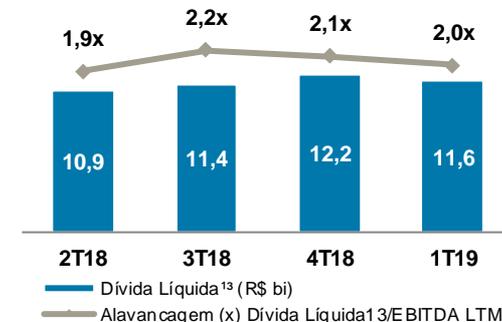


Cronograma de Amortização da Dívida¹²



Alavancagem

Dívida Líquida¹³ / EBITDA LTM



Geração de Caixa e Dívida Líquida¹³

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	1T19	1T18	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	2.809	3.293	-15%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(707)	(632)	12%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(401)	(830)	-52%
Dividendos Recebidos	11	0	n/a
Fluxo de Caixa para Acionistas	1.712	1.831	-6%
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	7.661	7.267	5%
Dívida Líquida¹¹	11.607	8.661	34%
EBITDA LTM¹²	5.589	5.474	2%
Alavancagem (Dív Líq/EBITDA LTM)¹²	2,0x	1,5x	0,5x

Dívida Bruta: captação de debêntures (R\$ 1,7 bi) na Cosan.

Geração de Caixa – Principais impactos:

- FCO: Cessão de direitos creditórios no 1T18 e melhor dinâmica de capital de giro na Raízen Combustíveis;
- FCI: Captação na Cosan para financiar OPA das ações preferenciais da Comgás. Aporte pelo CVC de R\$ 434 milhões na Moove.

Custo Médio da Dívida¹⁵: Cosan S.A. Proforma¹²: 104% CDI e Cosan S.A. Consolidado: 110% CDI.

Notas: (11) Informações Financeiras Proforma, i.e., considera 50% da Raízen, exceto quando indicado de outra forma. (12) 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. (13) Dívida Líquida inclui as obrigações com acionistas preferencialistas no valor de R\$ 1,2 bilhão. (14) Não inclui obrigações com acionistas preferencialistas. (15) Exclui Bond Perpétuo.

		Realizado 2018 (jan-dez)	Guidance 2019 (jan-dez)
Cosan S.A. Consolidado	EBITDA Proforma ¹⁶ (R\$ MM)	5.038	5.600 ≤ Δ ≤ 6.000
Raízen Combustíveis	EBITDA ¹⁶ (R\$ MM)	2.773	2.900 ≤ Δ ≤ 3.200
	Investimentos ¹⁷ (R\$ MM)	857	950 ≤ Δ ≤ 1.150
Raízen Argentina	EBITDA ¹⁶ (U\$ MM)	n/a	210 ≤ Δ ≤ 260
	Investimentos (U\$ MM)	n/a	100 ≤ Δ ≤ 140
Comgás	EBITDA Normalizado ¹⁶ (R\$ MM)	1.938	1.950 ≤ Δ ≤ 2.100
	Investimentos ¹⁷ (R\$ MM)	530	400 ≤ Δ ≤ 900
Moove	EBITDA ¹⁶ (R\$MM)	237	260 ≤ Δ ≤ 290

		Realizado Safra 2018/19 (abr/18-mar/19)	Guidance Safra 2019/20 (abr/19-mar/20)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	59.724	61.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	EBITDA ¹⁶ (R\$ MM)	2.891	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800
	Investimentos (R\$ MM)	2.642	2.700 ≤ Δ ≤ 2.900

Nota: (16) 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. (17) 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