

Apresentação de Resultados 3T19

12 de novembro de 2019

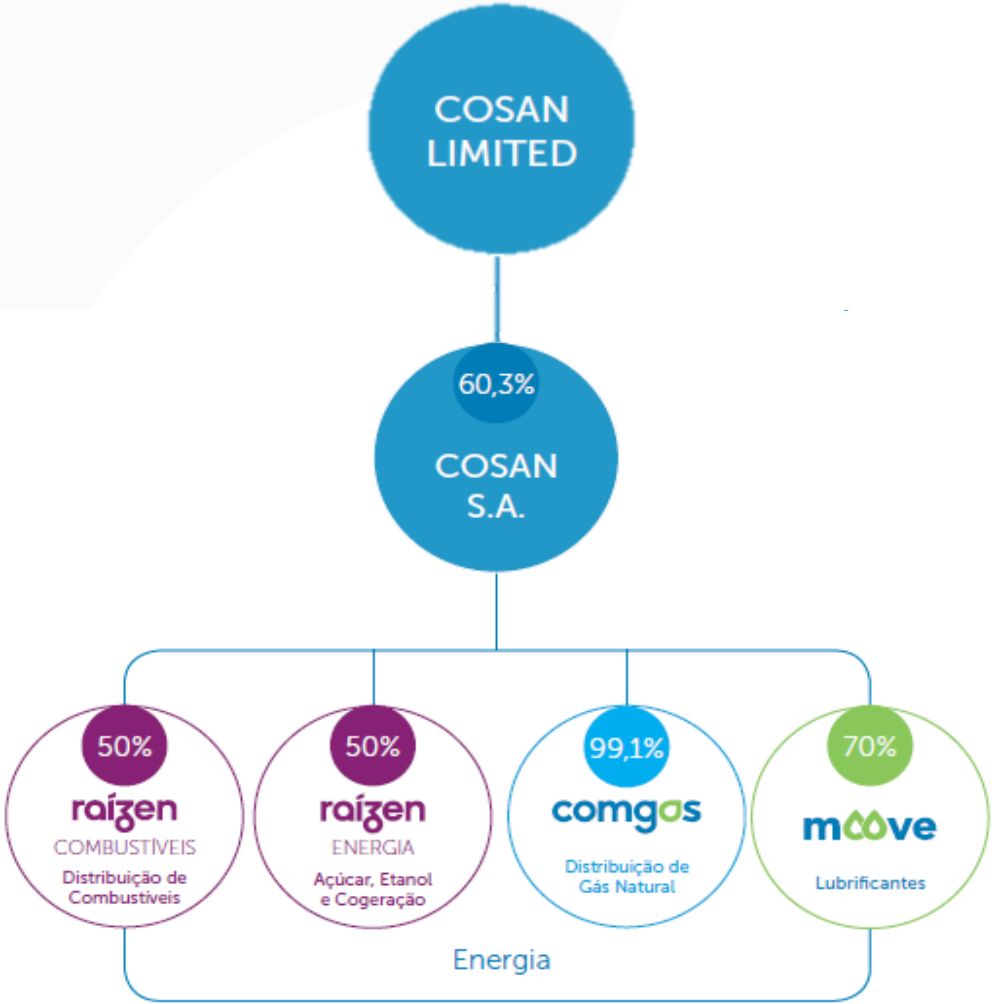
cosan S.A.

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.

Cosan S.A. | Unidades de negócio



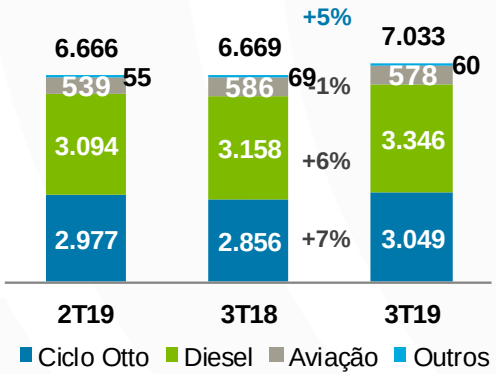
Raízen Combustíveis | Brasil

EBITDA Ajustado de R$ 640 milhões (-6%), impactado negativamente pela movimentação dos preços dos produtos ao longo do 3T19. Melhora do ambiente de negócios resultando na expansão sequencial do EBITDA Ajustado de 13% versus 2T19.

- Expansão de 5% do volume total vendido, reflexo da **estratégia de comercialização e foco no relacionamento de longo prazo** com a base de clientes:
  - **Ciclo-otto (gasolina Equivalente):** +7% em função principalmente da expansão da base de postos revendedores;
  - **Diesel**: maior demanda no B2B, com destaque para o clientes ligados ao agronegócio;
  - **Aviação:** volume afetado pelo encerramento das atividades da Avianca.

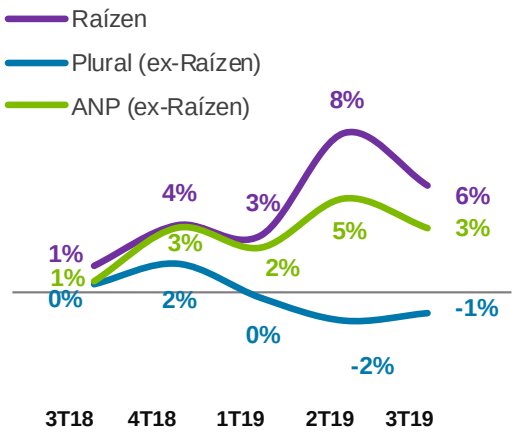
Volume de Vendas[1]

'000 m³



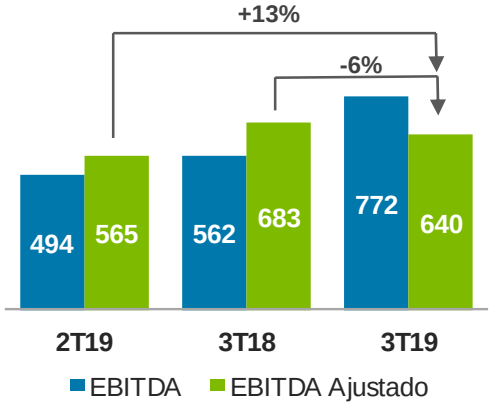
Crescimento de Volume[2] vs Mercado

(%)



EBITDA[3]

R$ MM



Notas: (1) Volumes com base na metodologia Plural (ex-Sindicom). Volumes do ciclo Otto representam a soma dos volumes de gasolina e etanol. (2) Dados de volume consideram a soma dos volumes de ciclo-otto, diesel e aviação. (3) EBITDA ajustado exclui a amortização de ativos decorrentes de contratos de clientes, resultado na venda de ativos, arrendamentos (IFRS16 e outros efeitos pontuais conforme detalhados no relatório de resultados).

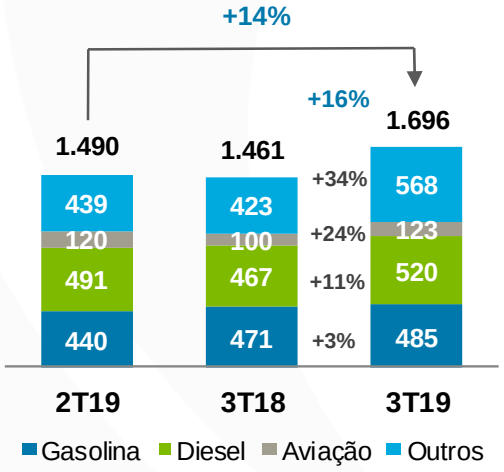
Raízen Combustíveis | Argentina

EBITDA ajustado atinge USD 6 milhões, impactado pela perda de inventário em função do congelamento dos preços dos combustíveis.

- Volume de petróleo processado de 7.687 mil barris de petróleo, com um fator de utilização da refinaria de 73%;
- Vendas cresceram 16% frente ao 3T18 (+14% vs 2T19), **com expansão em todos os produtos**:
  - Combustíveis (gasolina + diesel) expandiram 7% frente ao 3T18, reflexo dos **esforços comerciais;**
  - Expansão do volume de aviação (+24% vs. 3T18), reflexo da **maior demanda do segmento e de novos contratos**;
- Investimentos totalizaram USD 28 milhões, destinados à **manutenção e benfeitoras no complexo de refino**.

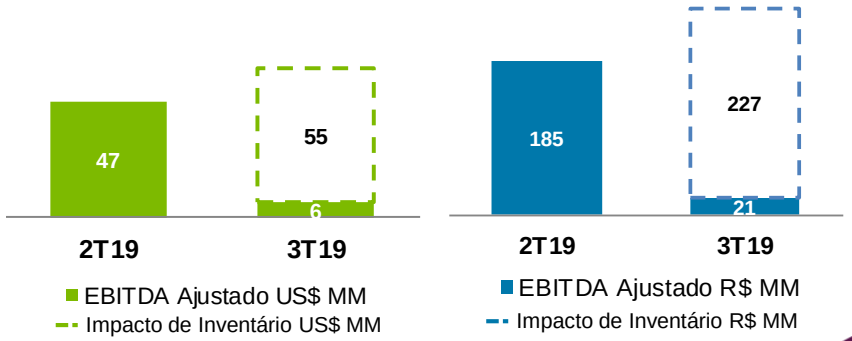
Volume de Vendas

'000 m³



EBITDA

US$ MM e R$ MM

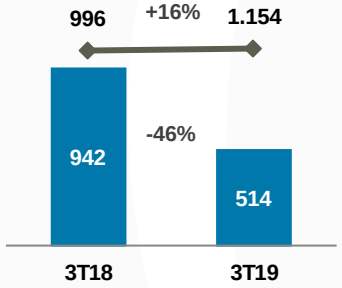


Raízen Energia

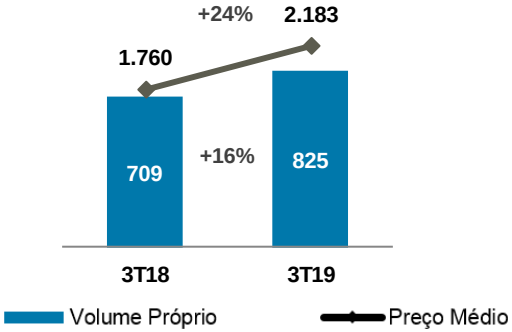
EBITDA Ajustado cresceu 32%. Maior volume de venda de etanol próprio com preços médios superiores, além do melhor preço realizado de açúcar.

Volumes Próprios Vendidos e Preços Médios[4]

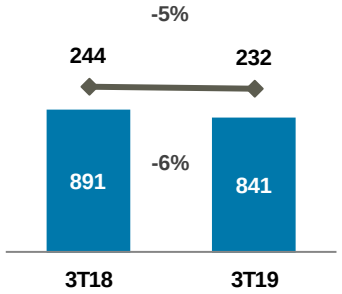
Açúcar *('000 tons e R$/ton)*



Etanol *('000 m³ e R$/m³)*

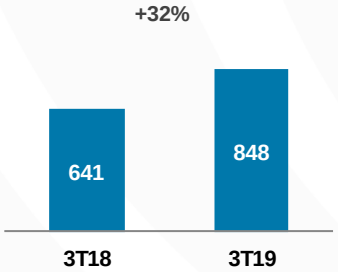


Bioenergia *('000 MWh e R$/MWh)*

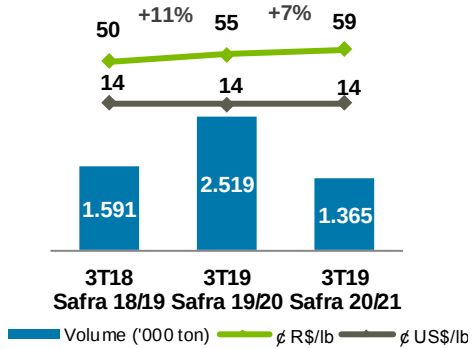


EBITDA Ajustado[5]

R$ MM

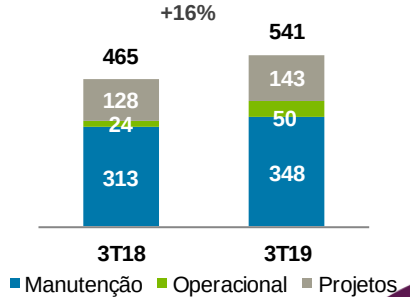


Posição de Hedge[6] de Açúcar



CAPEX

R$ MM



Notas: (4) Preço médio de açúcar ajustado pelo efeito do câmbio no açúcar e preço médio de bioenergia considera apenas produtos próprios. (5) EBITDA ajustado por (i) Variação do Ativo Biológico, (ii) Efeito do hedge do câmbio nas exportações de açúcar, (iii) Arrendamentos (IFRS 16) e (iv) Efeitos pontuais. (6) Preços em Reais incluem prêmio de polarização.

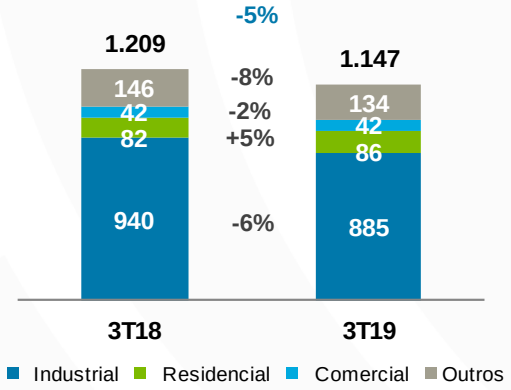
Comgás

EBITDA normalizado atingiu R$ 653 milhões, refletindo a correção da inflação nas margens e maior volume residencial.

- **Residencial:** 92 mil novas conexões nos últimos 12 meses;
- **Comercial:** adição de ~765 novos clientes à base desde outubro de 2018 compensado por menor consumo unitário;
- **Industrial:** impactado por efeitos adversos na produção de grandes clientes;
- Saldo ativo de R$ 132 milhões de conta corrente regulatória **a favor da Comgás** ao final do trimestre.

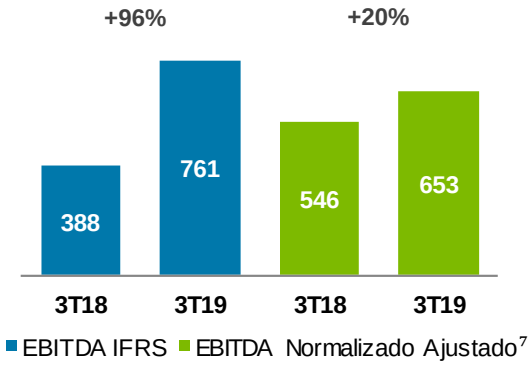
Volumes de Vendas, ex-termo

MM m³



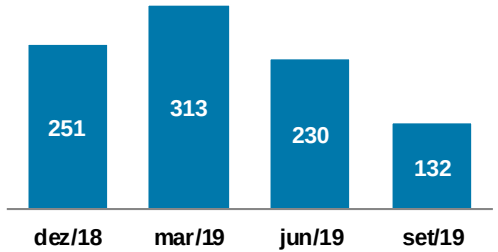
EBITDA

R$ MM



Saldo Conta Corrente Regulatória

R$ MM



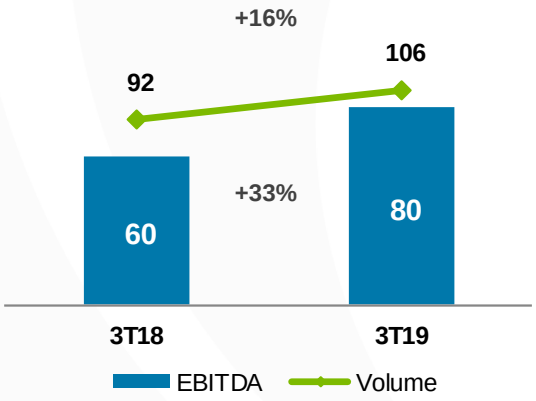
Notas: (7) EBITDA Normalizado pelo efeito da Conta Corrente Regulatória e ajustado por arrendamentos (IFRS16) bem como por efeitos pontuais, destacados no release de resultados, quando aplicável.

Moove

- Expansão de **EBITDA** impulsionado pelo maior volume vendido no Brasil e expansão das operações no exterior.
- **Aumento da rentabilidade**: portfólio de produtos de alta qualidade e eficiente estratégia de vendas.

EBITDA Ajustado e Volume Vendido

R$ MM e '000 m³

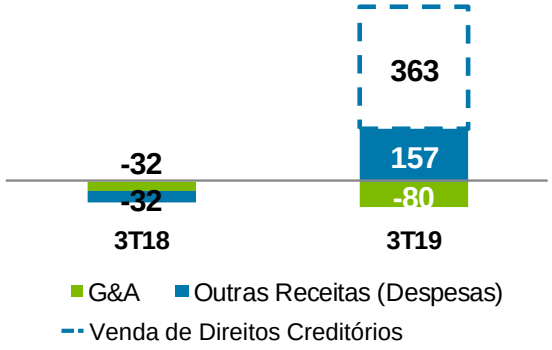


Cosan Corporativo

- **Despesas G&A** totalizaram R$ 80 milhões afetadas principalmente pelo custo da conversão do plano de remuneração de longo prazo no montante de R$ 30 milhões.
- **Outras Receitas** impactadas pela contabilização da cessão de direitos creditórios (+R$ 363 milhões) e reconhecimento de créditos extemporâneos (+R$ 170 milhões) relativos à exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS/COFINS.

G&A e Outras Receitas (Despesas)

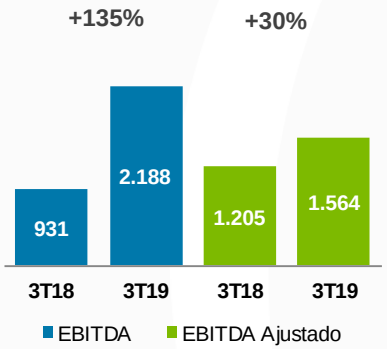
R$ MM



Cosan S.A. Proforma[8]

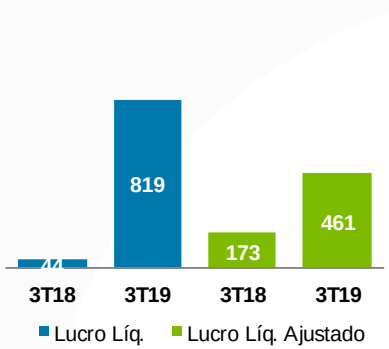
EBITDA[9]

R$ MM



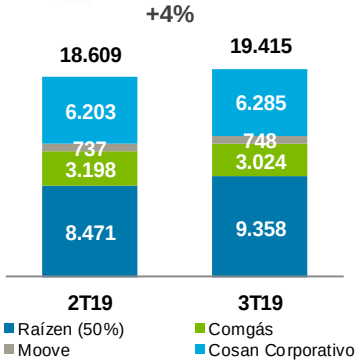
Lucro Líquido[9]

R$ MM



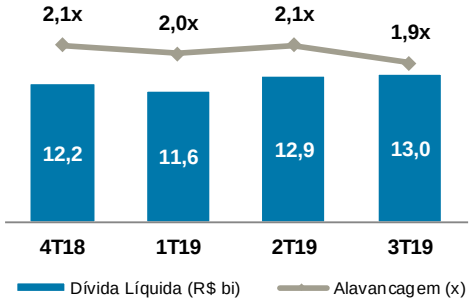
Dívida Bruta[10]

R$ MM



Alavancagem[11]

Dívida Líquida[12] / EBITDA LTM



Reconciliação da Geração de Caixa R$ MM	3T19	3T18	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	1.377	381	n/a
Fluxo de Caixa de Investimentos	(673)	(383)	76%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(26)	831	n/a
Dividendos Recebidos	0	0	0%
Fluxo de Caixa para Acionistas (FCFE)	**678**	**829**	**-18%**
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	**7.201**	**6.684**	**8%**
Dívida Líquida[12]	**12.959**	**11.350**	**14%**
EBITDA Normalizado LTM	**7.282**	**5.118**	**42%**
Alavancagem (Dív Líq/EBITDA LTM)	**1,9x**	**2,0x**	**-0,1x**

Principais impactos:

- **FCO:** maior geração, principalmente na Raízen e Comgás, em função do melhor desempenho dos negócios e recuperação de conta corrente regulatório;
- **FCI:** maior dispêndio na Comgás e na Raízen, em linha com o plano de investimentos para o ano;
- **FCF:** captação de R$ 1,0 bilhão em "CRAs" na Raízen.

Notas: (8) Informações Financeiras Proforma, i.e., considera 50% da Raízen, exceto quando indicado de outra forma. (9) Exclui efeitos pontuais detalhados nos relatórios de resultado da Companhia; (10) Dívida Bruta Proforma. Não inclui: obrigações com acionistas preferencialistas e passivos de arrendamentos (IFRS16). (11) Alavancagem normalizada pelo efeito da Conta Corrente Regulatória na Comgás no EBITDA e no caixa e desconsidera os arrendamentos (IFRS 16) no EBITDA e na Dívida. (12) Dívida Líquida Proforma, incluindo as obrigações com acionistas preferencialistas no valor de R$ 744 milhões. Não inclui passivos de arrendamentos (IFRS16).

Revisão *Guidance* 2019

		Revisão *Guidance* 2019 (jan-dez)
Cosan S.A. Consolidado	EBITDA Proforma[13] (R$ MM)	5.600 ≤ Δ ≤ 6.000
Raízen Combustíveis Brasil	EBITDA[13] (R$ MM)	2.750 ≤ Δ ≤ 2.950
	Investimentos[14] (R$ MM)	950 ≤ Δ ≤ 1.150
Raízen Argentina	EBITDA[13] (US$ MM)	160 ≤ Δ ≤ 200
	Investimentos (US$ MM)	100 ≤ Δ ≤ 140
Comgás	EBITDA Normalizado[13] (R$ MM)	1.950 ≤ Δ ≤ 2.100
	Investimentos (R$ MM)	800 ≤ Δ ≤ 900
Moove	EBITDA[13] (R$MM)	290 ≤ Δ ≤ 320
		Guidance Safra 2019/20 (abr/19-mar/20)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	61.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	EBITDA[13] (R$ MM)	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800
	Investimentos (R$ MM)	2.700 ≤ Δ ≤ 2.900

Nota: (13) EBITDA considera 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. (14) 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