

## RELATÓRIO DE RESULTADOS 2T19

São Paulo, 13 de agosto de 2019 – A Cosan Logística S.A. (B3: RLOG3) (“Cosan Logística”) anuncia hoje seus resultados do segundo trimestre de 2019 (2T19), composto por abril, maio, junho. Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 2T19 e 2T18 Proforma, exceto quando indicado de outra forma

### Sumário das Informações Financeiras

2T19	2T18 Proforma	Var.%	Sumário das informações financeiras R\$ MM	6M19	6M18 Proforma	Var.%
14.416	13.464	7,1%	Volume transportado total (TKU milhões)	27.722	25.291	9,6%
2.627	2.672	-1,7%	Volume elevado total (TU mil)	5.448	5.146	5,9%
1.729	1.665	3,9%	Receita operacional líquida	3.364	3.061	9,9%
588	586	0,4%	Lucro bruto	1.070	1018	5,1%
34,0%	35,2%	-1,2p.p.	Margem bruta (%)	31,8%	33,2%	-1,4p.p.
(81)	(71)	14,9%	Despesas com vendas, gerais e administrativas	(167)	(144)	16,1%
(5)	(4)	32,5%	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(27)	(9)	>100%
505	515	-1,8%	Lucro operacional	884	870	1,6%
(417)	(392)	6,3%	Depreciação e amortização	(839)	(748)	12,2%
922	907	1,7%	EBITDA	1.723	1.618	6,5%
53,3%	54,5%	-1,1p.p.	Margem EBITDA (%)	51,2%	52,9%	-1,6p.p.
51	(12)	n.a.	Lucro líquido (prejuízo)	58	(32)	>100%
2,9%	-0,7%	3,7p.p.	Margem Líquida (%)	1,7%	-1,0%	2,8p.p.

Nota: A partir de 2019, a Companhia passou a reportar seus resultados de acordo com a nova Norma Contábil IFRS 16. Para garantir a comparabilidade das informações neste relatório, a Companhia apresentará os resultados de 2018 em base Proforma, ou seja, nas mesmas bases dos critérios adotados a partir de 2019.

#### [Central de Resultados](#)

[Clique aqui](#) para acessar a Apresentação.

[Clique aqui](#) para acessar o Áudio.

#### [Relações com Investidores](#)

E-mail: [ricosanlogistica@cosan.com](mailto:ricosanlogistica@cosan.com)

Telefones: +55 11 3897-9797

Website: [ri.cosanlogistica.com](http://ri.cosanlogistica.com)



## 1. Implementação do IFRS 16

A partir de 1º de janeiro de 2019, a Companhia implementou a Norma Contábil CPC 06 (R2) / IFRS 16, que introduziu um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial de arrendatários. Com arrendatária, a Companhia reconheceu os ativos de direito de uso que representam seus direitos de utilizar os ativos subjacentes e os passivos de arrendamento que representam sua obrigação de efetuar pagamentos de arrendamento. No resultado das operações, a Companhia deixa de registrar despesas de arrendamento pelas parcelas incorridas/pagas e passa a registrar despesas de amortização do direito de uso e encargos financeiros de juros sobre os passivos de arrendamento.

A Companhia optou por utilizar a abordagem retrospectiva modificada, na qual o efeito cumulativo da adoção inicial é reconhecido como um ajuste no saldo de abertura dos lucros acumulados em 1º de janeiro de 2019.

Os efeitos da adoção do IFRS 16 em 2019 estão resumidos na tabela a seguir:

Demonstração do resultado do exercício R\$ Mil	2T18			2018		
	Reportado	IFRS 16	Proforma	Reportado	IFRS 16	Proforma
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>1.665</b>	-	<b>1.665</b>	<b>6.585</b>	-	<b>6.585</b>
Custo dos produtos vendidos	(1.116)	37	(1.079)	(4.466)	152	(4.314)
<b>Lucro bruto</b>	<b>548</b>	<b>37</b>	<b>586</b>	<b>2.119</b>	<b>152</b>	<b>2.272</b>
<i>Margem bruta (%)</i>	32,9%	n/a	35,2%	32,2%	n/a	34,5%
Despesas comerciais, gerais e administrativas	(70)	-	(70)	(313)	-	(313)
Outras receitas (despesas) op. e eq. Patrimoniais	(0,4)	-	(0,4)	(56)	-	(56)
<b>Lucro operacional</b>	<b>478</b>	<b>37</b>	<b>515</b>	<b>1.750</b>	<b>152</b>	<b>1.903</b>
Depreciação e amortização	366	26	392	1.419	105	1.523
Provisão para impairment Malha Oeste				72	-	72
<b>EBITDA</b>	<b>844</b>	<b>64</b>	<b>907</b>	<b>3.241</b>	<b>257</b>	<b>3.498</b>
<i>Margem EBITDA (%)</i>	50,7%	n/a	54,5%	49,2%	n/a	53,1%
Resultado financeiro	(460)	(40)	(500)	(1.209)	(159)	(1.368)
IR/CS	(53)	1	(52)	(269)	3	(266)
<b>Lucro líquido (prejuízo)</b>	<b>(35)</b>	<b>(2)</b>	<b>(36)</b>	<b>272</b>	<b>(4)</b>	<b>269</b>
<i>Margem líquida (%)</i>	-2,1%	n/a	-2,2%	4,1%	n/a	4,1%

## 2. Sumário Executivo

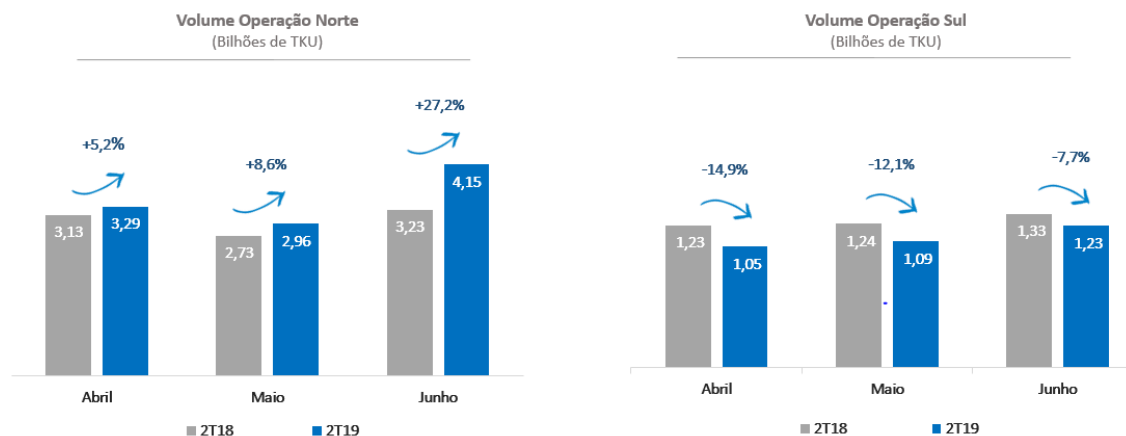
As informações deste relatório refletem a consolidação dos resultados operacionais da Rumo S.A. (B3: RAIL3), tendo em vista que este é o único ativo operacional da Cosan Logística S.A. Todas as análises também consideram a adoção da Norma Contábil IFRS 16, descrita anteriormente, tanto no 2T19 quanto no 2T18 (Proforma).

A Rumo S.A., reportou seus resultados em 12 de agosto de 2019 com os comentários sobre as principais informações financeiras e operacionais, além de das Demonstrações Financeiras. Tais informações podem ser encontradas no site [ri.rumolog.com](http://ri.rumolog.com).

**O volume transportado pela Rumo no 2T19 apresentou crescimento de 7,1% frente ao 2T18, atingindo 14,4 bilhões de TKU. Nos 6M19 o volume alcançou 27,7 bilhões de TKU, crescimento de 9,6% frente aos 6M18.** Este resultado não foi linear entre os meses do trimestre. Abril e maio foram impactados pela dinâmica de mercado desfavorável para a soja, porém em junho houve antecipação da safra recorde de milho na Operação Norte. Este fato, aliado à forte expansão de capacidade da Companhia, permitiu o crescimento de 27% dos volumes na Operação Norte neste último mês, alcançando recorde histórico de volume consolidado de 5,5 bilhões de TKU, mesmo ainda sem a entrada do milho na Operação Sul.

Adicionalmente, contribuíram para o aumento do volume de **fertilizantes** Operação Norte, com números que continuam em ascensão, atingindo 1,2 bilhões de TKU no acumulado do ano, e **contêineres**, com crescimento de 20% em relação ao 2T18.

### Evolução de volume no trimestre nas Operações Norte e Sul



Fonte: Agência Marítima e Sistema Rumo.

**As tarifas apresentaram queda de 4% ano contra ano, com comportamento diferenciado entre as operações.** As Operações Sul e de Contêineres apresentaram ganhos de 5% e 2%, respectivamente, em relação ao 2T18. Já a Operação Norte apresentou queda de 7% na tarifa em função de: (i) sazonalidade, onde os meses de melhor preço tiveram volume menor (abril e maio); (ii) mix de grãos, com volume expressivo e atípico de milho em junho, que possui tarifa menor do que a soja; (iii) exposição a preços *spot* mais baixos, quando em junho, a elevada demanda excedeu os volumes pré-contratados; (iv) mix de produto, com crescimento de volume de fertilizantes, que apresentam tarifa menor do que a média.

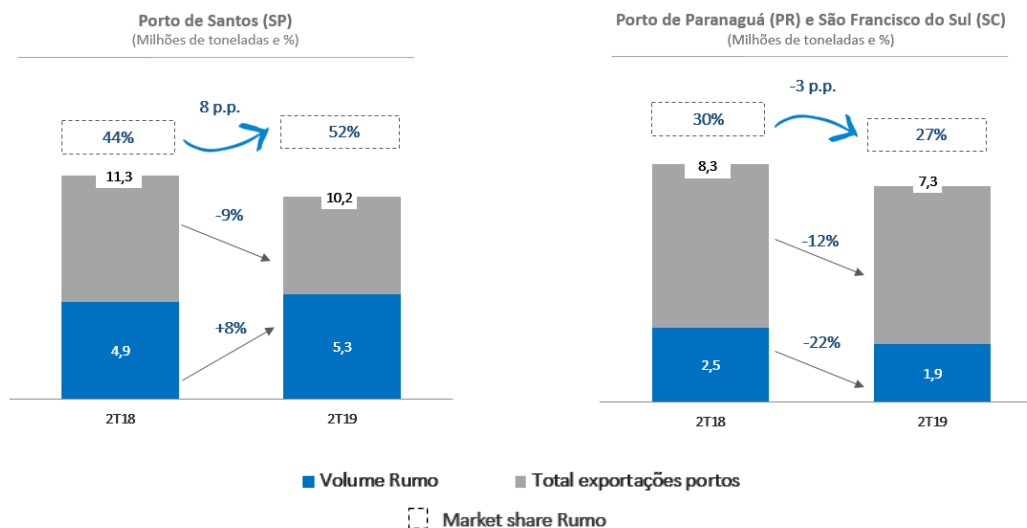
**A Cosan Logística alcançou EBITDA de R\$ 922 milhões no 2T19, 2% superior ao 2T18 proforma.** Nos 6M19, o EBITDA atingiu R\$ 1.723 milhões, crescimento de 6,5%. Esse resultado foi impactado pela receita líquida, que expandiu apenas 4% no 2T19, e por uma menor eficiência em custos. Os **custos variáveis** cresceram 4%, portanto, menos que o crescimento de volume, evidenciando ganhos de eficiência, principalmente em consumo de combustível (-5,3% litros/TKB). Já os **custos fixos** subiram 7%, como reflexo dos fatores: (i) maior gasto com manutenção em função de capacidade ociosa em maio e abril; (ii) reoneração da folha nas Malhas Sul e Oeste.

**A Rumo segue aumentando seu volume de grãos para o Porto de Santos (SP),** apesar do cenário desfavorável de exportação, que caiu 9% no 2T19. A Companhia entregou crescimento de *market share* de 8 p.p. no período, reiterando a solidez do seu modelo de negócios.

**O transporte de grãos aos portos de Paranaguá (PR) e São Francisco do Sul (SC) apresentou cenário diverso.** A Rumo perdeu 3 p.p. de *market share* nestes portos, atingindo 27%. O volume transportado pela Rumo no 2T19 caiu 22% em relação ao 2T18,

enquanto o mercado caiu 12%. Este resultado se deve aos preços mais baixos praticados por caminhões no mercado *spot* nas áreas de atuação da Rumo, e por uma maior contribuição de volume das áreas ainda não atendidas pela Companhia para as exportações pelos referidos portos.

### Evolução de volume e *market share* de transporte de grãos pela Rumo



Fonte: Agência Marítima.

**A Cosan Logística apresentou lucro líquido de R\$ 51 milhões no 2T19, ante prejuízo de R\$ 12 milhões no 2T18, refletindo a melhora do resultado financeiro, que foi 48% inferior ao 2T18.** O resultado reflete a redução da taxa de juros e os contínuos esforços nas iniciativas de redução do custo médio da dívida. A alavancagem fechou o trimestre em 2,0x dívida líquida abrangente/EBITDA.

### 3. Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial R\$ MM	30/06/19	31/03/19
<b>Ativo circulante</b>	<b>3.769</b>	<b>3.711</b>
Caixa e equivalentes de caixa	1.391	960
Títulos e valores mobiliários	1.148	1.600
Contas a receber de clientes	494	434
Estoques	289	267
Recebíveis de partes relacionadas	20	23
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	58	54
Outros tributos a recuperar	226	218
Outros ativos	143	155
<b>Ativo não circulante</b>	<b>24.508</b>	<b>24.435</b>
Contas a receber de clientes	17	19
Caixa restrito (Aplicações financeiras)	168	126
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.113	1.106
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	258	260
Outros tributos a recuperar	772	781
Depósitos judiciais	401	388
Instrumentos financeiros e derivativos	1.249	1.013
Outros ativos	1.676	2.010
Investimentos em associadas	40	39
Imobilizado	11.383	11.227
Intangível	7.431	7.465
<b>Ativo total</b>	<b>28.278</b>	<b>28.147</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>2.454</b>	<b>2.362</b>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.007	856
Arrendamento mercantil	190	272
Fornecedores	434	429
Ordenados e salários a pagar	186	140
Imposto de renda e contribuição social correntes	5	5
Outros tributos a pagar	37	39
Dividendos a pagar	4	8
Arrendamentos e concessões	10	30
Pagáveis a partes relacionadas	162	168
Receitas diferidas	8	8
Outros passivos financeiros	302	263
Outros contas a pagar	107	145
<b>Passivo não circulante</b>	<b>17.786</b>	<b>17.989</b>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	9.659	9.746
Arrendamento mercantil	1.661	1.866
Instrumentos financeiros e derivativos	-	0
Outros tributos a pagar	9	3
Provisão para demandas judiciais	533	538
Arrendamentos e concessões	3.299	3.252
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.508	2.459
Receitas Diferidas	39	40
Outras contas a pagar	77	84
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>8.038</b>	<b>7.796</b>
<b>Passivo total</b>	<b>28.278</b>	<b>28.147</b>

## 4. Demonstrativo do Resultado do Exercício

2T19	2T18 Proforma	Var.%	Demonstração do resultado do exercício R\$ MM	6M19	6M18 Proforma	Var.%
1.729	1.665	3,9%	<b>Receita operacional líquida</b>	3.364	3.061	9,9%
(1.141)	(1.116)	2,2%	Custo dos produtos vendidos	(2.294)	(2.117)	8,4%
588	548	7,3%	<b>Lucro bruto</b>	1.070	944	13,3%
(81)	(71)	14,9%	Despesas com vendas, gerais e administrativas	(167)	(144)	16,1%
(5)	(4)	32,5%	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(27)	(9)	>100%
(259)	(460)	-43,7%	Resultado financeiro	(583)	(808)	-27,9%
4	4	1,1%	Equivalência patrimonial	9	5	66,0%
(62)	(53)	17,1%	Imposto de renda e contribuição social	(89)	(81)	10,4%
(134)	24	n.a.	Participação de não controladores	(154)	66	n.a.
51	(11)	n.a.	<b>Lucro líquido (prejuízo)</b>	58	(27)	>100%
2,9%	-0,6%	3,6p.p.	<i>Margem Líquida (%)</i>	1,7%	-0,9%	2,6p.p.

## 5. Fluxo de Caixa

2T19	2T18 Proforma		Fluxo de caixa contábil R\$ MM	6M19	6M18 Proforma
247	18		<b>Lucro operacional antes do IR e CS</b>	301	(12)
417	366		Depreciações, amortização e perda por valor recuperável	839	697
(4)	(4)		Equivalência patrimonial	(9)	(5)
33	24		Provisão de bônus e PPR	66	47
(1)	(6)		Perda (ganho) apurada nas baixas do ativo permanente	(1)	(5)
17	22		Constituição de provisão para demandas judiciais	39	42
(12)	(2)		Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(13)	(1)
2	2		Plano de opção de ações	4	4
-	51		Arrendamento e concessões	-	101
263	437		Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	596	774
(42)	(8)		Outras	(39)	(12)
920	899	(=)	<b>Ajustes</b>	1.785	1.630
(23)	(30)		Contas a receber de clientes	(22)	(26)
(12)	(1)		Adiantamento de clientes	(46)	23
(12)	(6)		Depósitos judiciais	(30)	(14)
1	33		Partes relacionadas	6	(3)
(17)	(37)		Impostos	(42)	(42)
(21)	(50)		Estoques	(26)	(62)
13	(5)		Ordenados e salários a pagar	(88)	(67)
1	(31)		Fornecedores	(17)	(175)
4	(9)		Adiantamento a fornecedores	(10)	(20)
0	(27)		Arrendamento e concessão a pagar	0	(53)
(34)	(21)		Demandas judiciais	(53)	(36)
35	48		Outros passivos financeiros	(44)	(5)
(32)	(41)		Outros ativos e passivos, líquidos	(73)	(123)
(100)	(176)	(=)	<b>Variações nos ativos e passivos</b>	(444)	(606)
820	723	(=)	<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	1.341	1.024
471	167		Títulos e valores mobiliários	1.736	746
(42)	30		Caixa Restrito	(53)	59
3	6		Dividendos recebidos	4	6
(439)	(556)		Adições ao imobilizado, software e outros intangíveis	(981)	(1.040)
(7)	(353)	(=)	<b>Fluxo de Caixa de Investimentos</b>	707	(228)
(18)	61		Captação de Empréstimos e Financiamentos	1.298	2.137
(247)	(1.919)		Amortização de principal	(1.660)	(2.676)
(111)	(196)		Amortização de juros	(408)	(447)
(1)	7		Instrumentos financeiros derivativos	(25)	(32)
-	0		Exercício do plano de opção de ação	-	2
(5)	(2)		Dividendos pagos	(5)	(3)
(382)	(2.047)	(=)	<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	(801)	(1.019)
(0)	72		<b>Impacto da variação cambial nos saldos de caixa</b>	0	127
431	(1.606)		<b>Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa</b>	1.247	(96)
960	1.687		<b>Saldo de Caixa e Equivalentes no início do período</b>	144	180
1.391	82		<b>Saldo De Caixa e Equivalentes no final do período</b>	1.391	84