



Cosan S/A

Apresentação dos Resultados 4T15 e 2015

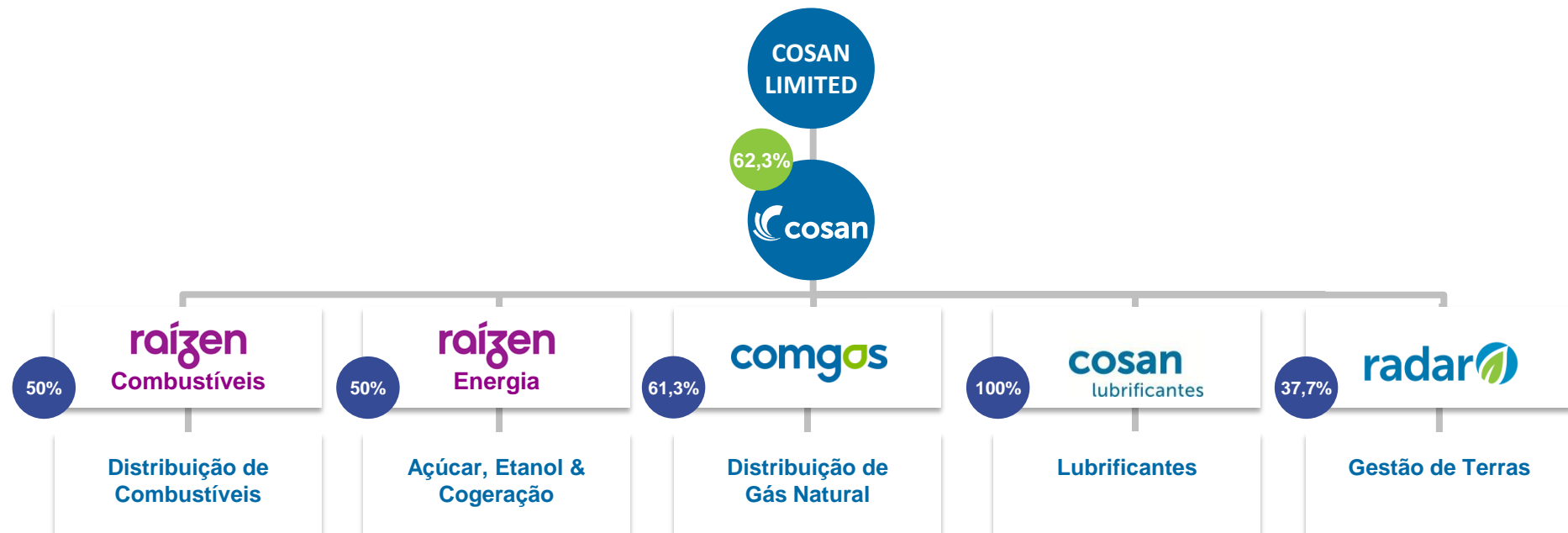
19 de fevereiro de 2016

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

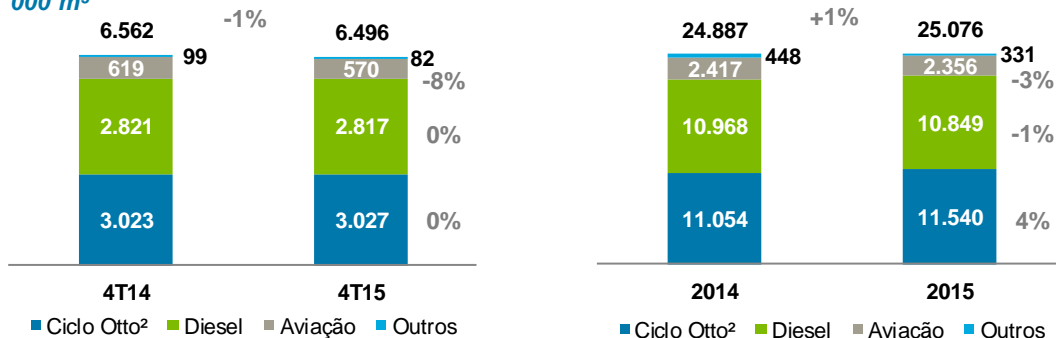


Raízen Combustíveis | Resiliência nos volumes do ciclo Otto e Diesel

O EBITDA e EBIT ajustados cresceram em 2015, refletindo a performance de vendas acima da média do mercado e eficiência da estratégia de suprimentos e comercialização de combustíveis.

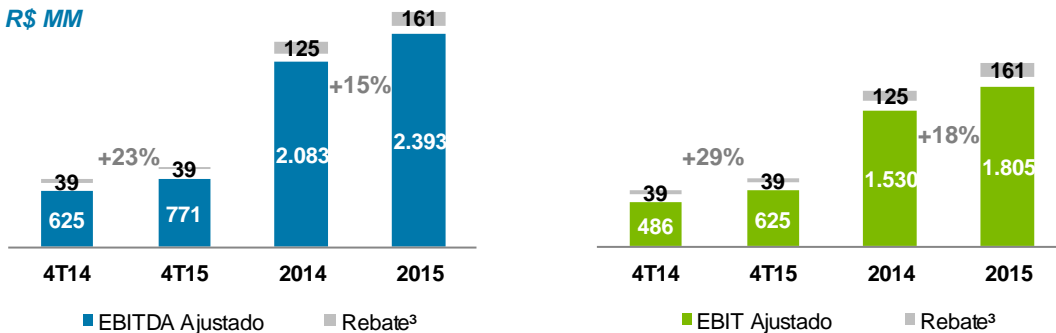
Volume de Vendas¹

'000 m³



EBITDA e EBIT Ajustados

R\$ MM



- Rede de postos revendedores encerrou 2015 com 5.682 postos (+326 postos net no ano).

- Crescimento da rede e maturação de postos convertidos possibilitaram manutenção dos volumes ciclo Otto no 4T15 e crescimento de 4% em 2015.

- Volumes estáveis de diesel no trimestre e no ano dada a maior demanda de clientes agrícolas e novos clientes B2B.

- EBITDA ajustado exclui:

Trimestre

Venda de ativos: R\$9 MM (4T14) e R\$8 MM (4T15)

Efeitos pontuais: R\$24 MM (4T14) e R\$40MM (4T15)

Ano

Venda de ativos: R\$66 MM (2014) e R\$25 MM (2015)

Efeitos pontuais: R\$4 MM (2014) e R\$99MM (2015)

Nota 1: Volumes com base na metodologia Sindicom.

Nota 2: Ciclo Otto é composto por volumes de gasolina + etanol.

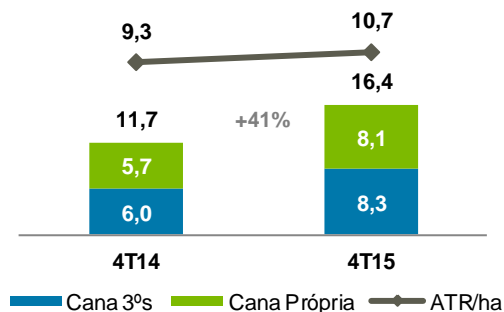
Nota 3: O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

Raízen Energia | Moagem acumulada da safra atinge 60 milhões de toneladas

Os resultados do 4T15 (3º da safra 2015/16) foram impulsionados pela aceleração da moagem, apesar das chuvas atípicas no período, resultando em um aumento dos volumes de vendas de etanol, e por melhores preços.

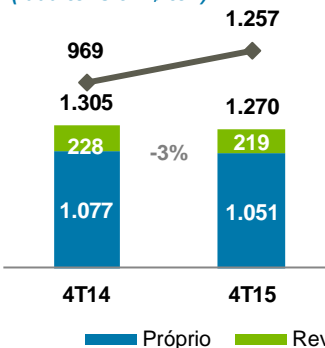
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

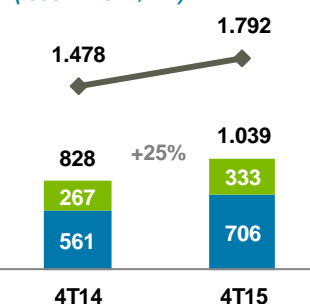


Volumes e Preços

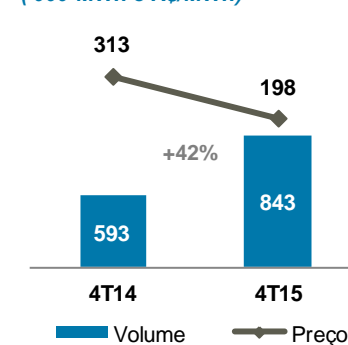
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

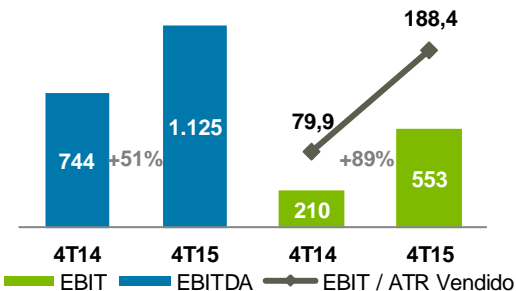


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



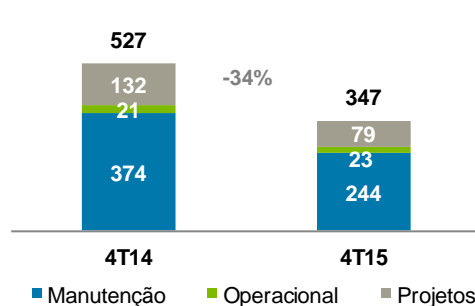
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



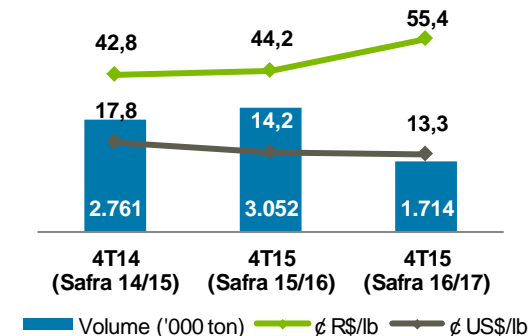
CAPEX

R\$ MM



Posição de Hedge

Volumes e Preços



Nota 4: Medido por toneladas de ATR por hectare.

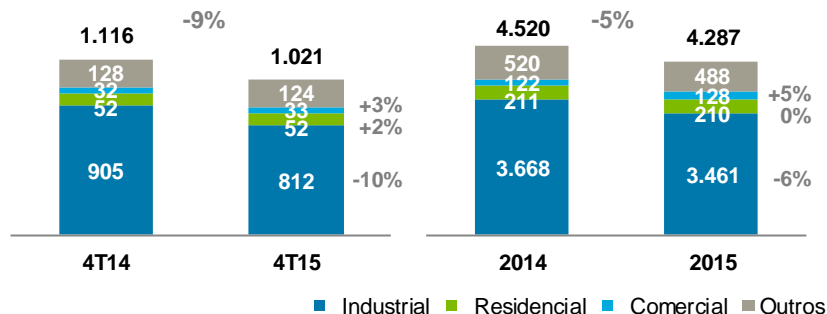
Nota 5: EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico e (ii) Hedge Accounting.

Comgás | Resiliência nos volumes residenciais e comerciais

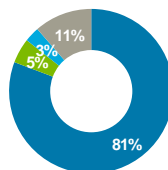
O EBITDA normalizado cresceu em 2015 em virtude dos ajustes das tarifas e melhor mix de venda, ainda que os volumes vendidos tenham sido menores.

Volumes de Vendas e Contribuição por Segmento⁶

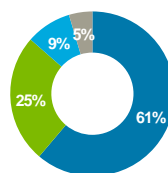
'MM m³



Volume 2015



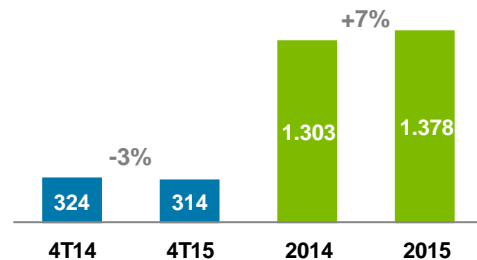
Margem de Contrib. 2015



- Expansão dos volumes no segmento comercial sustentados pela conexão de novos clientes.
- Queda no consumo unitário residencial de 2015 foi compensada pelo crescimento da base de clientes (+110 mil).
- Segmento industrial segue impactado pela desaceleração econômica, com queda do volume vendido.

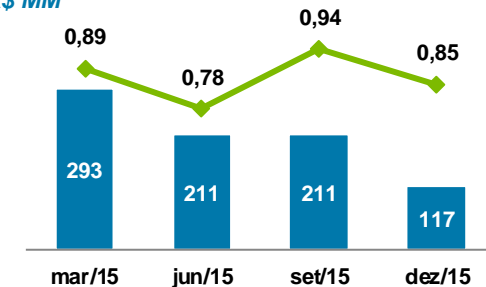
EBITDA Normalizado⁷

R\$ MM



Evolução do Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



- Recuperação de R\$ 94 milhões de conta corrente regulatório no 4T15.
- A Comgás aguarda informações da ARSESP sobre processo de revisão tarifária ciclo 2014-2019.

■ Conta Corrente — Custo Médio Gás - R\$/m³

Nota 6: Exclui termogeração.

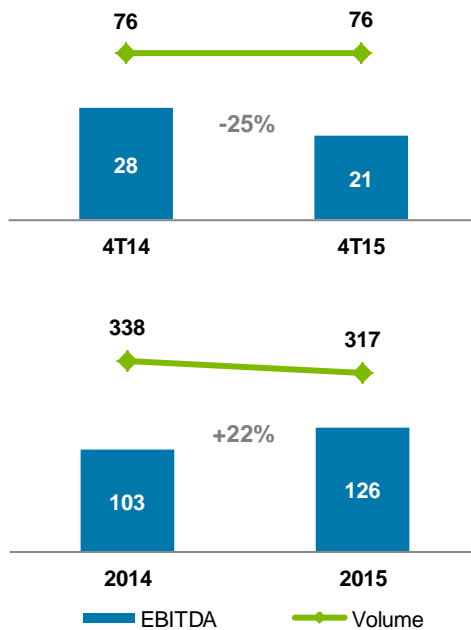
Nota 7: EBITDA Normalizado pelo efeito do Conta Corrente Regulatório.

Lubrificantes

- O EBITDA foi impactado negativamente pela queda da demanda por lubrificantes no 4T15 e 2015, parcialmente compensado pelo melhor resultado das operações internacionais.

EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

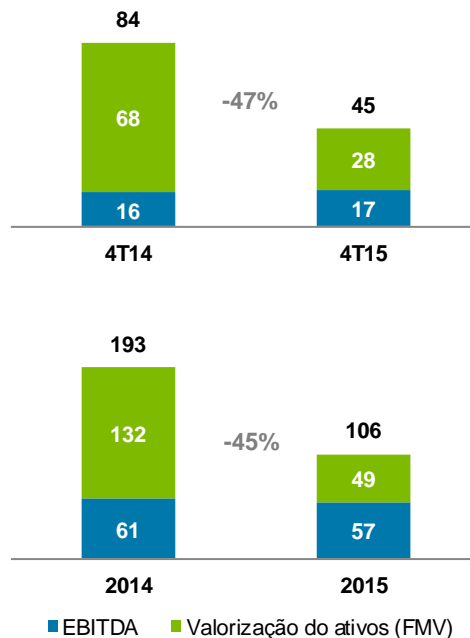


Radar

- Menor ganho com apreciação do portfólio de terras (FMV).

EBITDA

R\$ MM



Outros Negócios

- As despesas gerais e administrativas cresce 6% em razão da (i) inflação e (ii) implantação da reorganização societária ocorrida ao longo de 2015.

- Outras Receitas (Despesas) não recorrentes:

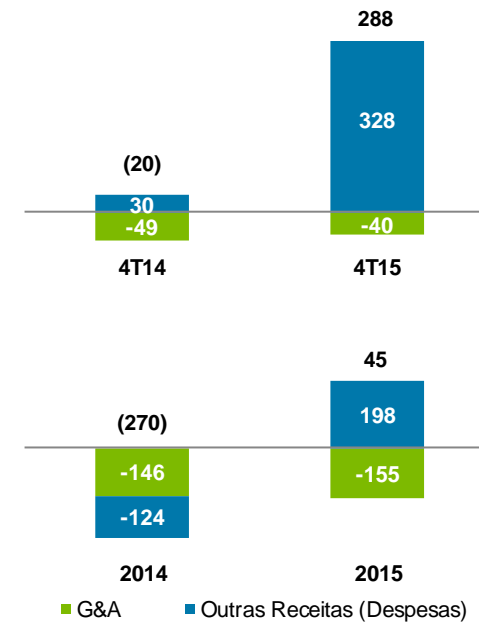
4T15: +R\$291 MM (Crédito de Ações Indenizatórias)

2014: -R\$115 MM (Despesas operação Rumo ALL)

2015: +R\$192 MM (Efeito do 4T15 + Despesas operação Rumo ALL do 1T15)

EBITDA (ex- Equivalência Patrimonial)

R\$ MM

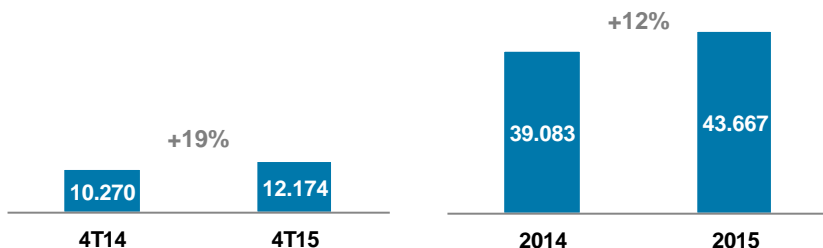


Cosan S/A Proforma | Destaques

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 4,3 bilhões em 2015 (+12%). A geração de caixa proforma para acionistas (FCFE) foi de R\$ 2,8 bilhões no ano, refletindo o melhor desempenho das operações, a adequação dos níveis de CAPEX e foco na melhoria de retorno.

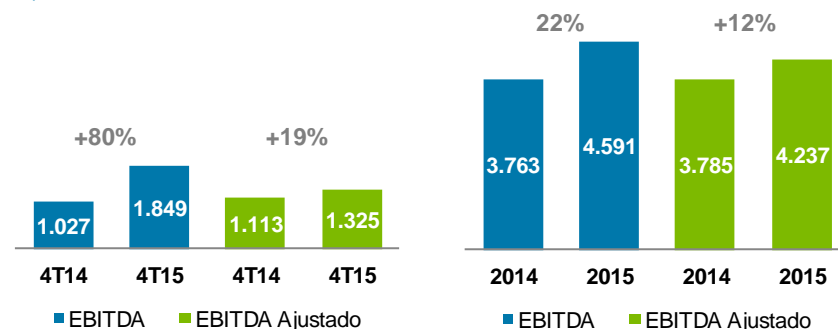
Receita Líquida⁸

R\$ MM



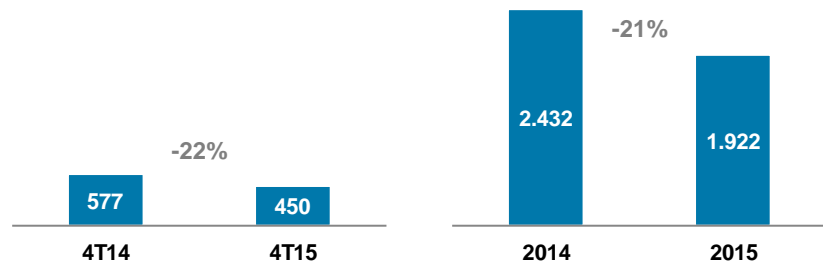
EBITDA⁸ e EBITDA Ajustado

R\$ MM



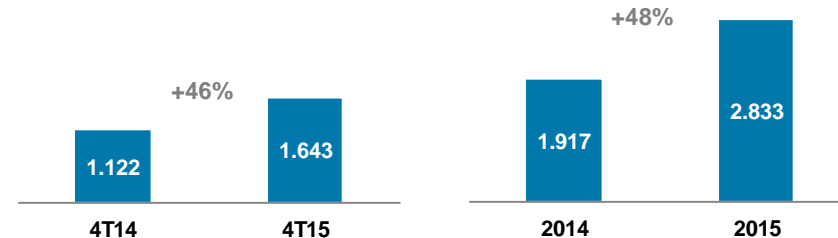
CAPEX⁸

R\$ MM



Caixa Livre para Acionistas (FCFE)⁸

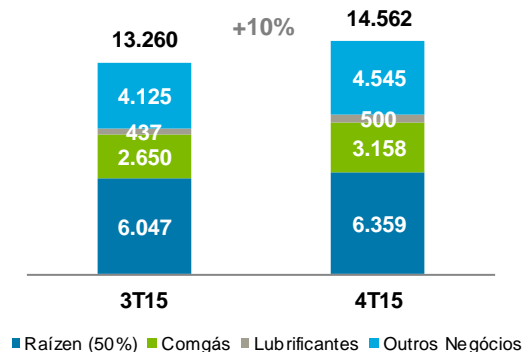
R\$ MM



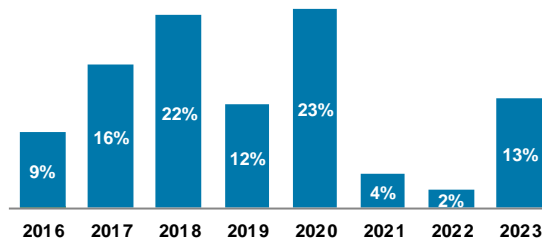
Endividamento e Alavancagem | Redução Dívida Líquida/EBITDA para 2,5x

Dívida Bruta

R\$ MM



Cronograma de Amortização da Dívida



Dívida Bruta

- Captações de R\$ 1,9 bilhão, principalmente na Raízen e na Comgás
- 50% da dívida em USD, 100% *hedged*

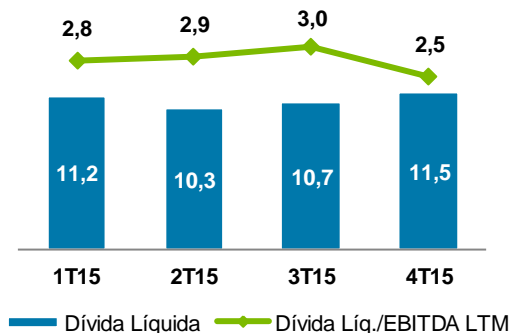
Geração de Caixa e Dívida Líquida

R\$ MM

Reconciliação da Geração de Caixa ⁹			
R\$ MM	4T15	4T14	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	1.136	893	27%
Fluxo de Caixa após Investimentos	(514)	(513)	0%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	1.022	743	38%
Fluxo de Caixa de Acionistas	1.643	1.122	46%
Dividendos Líquidos	(257)	(269)	-4%
Geração (Consumo) de Caixa no Período	1.386	853	62%
<hr/>			
Caixa e Equivalentes de Caixa	5.306	3.909	36%
Dívida Líquida¹⁰	11.462	11.250	2%
EBITDA LTM	4.591	3.763	22%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM)	2,5 x	3,0 x	-17%

Alavancagem¹⁰

R\$ Bln



Custo Médio da Dívida

- Cosan Proforma: 93% CDI

Alavancagem

- Redução para 2,5x dívida líquida/EBITDA

Guidance 2015 | Pelo 6º ano consecutivo, a Cosan entregou o *guidance* consolidado

		Guidance 2015 (jan-dez/15)	Resultado 2015 (jan-dez/15)	
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	42.000 ≤ Δ ≤ 45.000	43.667	✓
	EBITDA Proforma (R\$ MM)	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300	4.230	✓
Raízen Combustíveis	EBITDA (R\$ MM)	2.300 ≤ Δ ≤ 2.500	2.517	✓
	CAPEX (R\$ MM)	750 ≤ Δ ≤ 850	808	✓
Comgás	Total de Clientes ('000)	1.530 ≤ Δ ≤ 1.580	1.574	✓
	Volume Total de Gás Vendido, excluindo Termogeração ('000 m³)	4.100 ≤ Δ ≤ 4.500	4.287	✓
	EBITDA Normalizado (R\$ MM)	1.350 ≤ Δ ≤ 1.450	1.378	✓
	EBITDA IFRS (R\$ MM)	1.500 ≤ Δ ≤ 1.700	1.530	✓
	CAPEX (R\$ MM)	500 ≤ Δ ≤ 560	521	✓
Lubrificantes	Volume Total Vendido (milhões de litros)	260 ≤ Δ ≤ 300	317	✓
	EBITDA (R\$MM)	120 ≤ Δ ≤ 160	126	✓
Radar	EBITDA (R\$MM)	130 ≤ Δ ≤ 140	106	✗

Guidance 2016 | Revisão para safra 2015/16 e informações preliminares para Raízen em 2016

		Resultado 2015 (jan-dez/15)	Guidance 2016 (jan-dez/16)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	43.667	45.000 ≤ Δ ≤ 48.000
	EBITDA Proforma (R\$ MM)	4.230	4.250 ≤ Δ ≤ 4.800
Raízen Combustíveis	EBITDA (R\$ MM)	2.517	2.350 ≤ Δ ≤ 2.700
	CAPEX (R\$ MM)	808	750 ≤ Δ ≤ 850
Comgás	Total de Clientes ('000)	1.574	1.650 ≤ Δ ≤ 1.700
	Volume Total de Gás Vendido, ex-Termogeração ('000 m³)	4.287	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300
	EBITDA Normalizado (R\$ MM)	1.378	1.350 ≤ Δ ≤ 1.450
	EBITDA IFRS (R\$ MM)	1.530	1.400 ≤ Δ ≤ 1.600
Lubrificantes	CAPEX (R\$ MM)	521	470 ≤ Δ ≤ 520
	Volume Total Vendido (milhões de litros)	317	280 ≤ Δ ≤ 330
Radars	EBITDA (R\$MM)	126	120 ≤ Δ ≤ 160
	EBITDA (R\$MM)	106	100 ≤ Δ ≤ 150

		Guidance Safra 2015/16 (abr/15-mar/16)	Revisão Guidance Safra 2015/16 (abr/15-mar/16)	Guidance Preliminar Safra 2016/17 (abr/16-mar/17)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	57.000 ≤ Δ ≤ 60.000	60.000 ≤ Δ ≤ 62.000	60.000 ≤ Δ ≤ 64.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.200 ≤ Δ ≤ 4.400	4.100 ≤ Δ ≤ 4.300	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600
	Volume de Etanol Produzido ('000 m³)	1.900 ≤ Δ ≤ 2.100	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200	1.900 ≤ Δ ≤ 2.200
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300	2.200 ≤ Δ ≤ 2.400	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300
	EBITDA (R\$ MM)	2.600 ≤ Δ ≤ 2.800	3.000 ≤ Δ ≤ 3.300	3.300 ≤ Δ ≤ 3.600
	CAPEX (R\$ MM)	1.600 ≤ Δ ≤ 1.800	1.700 ≤ Δ ≤ 1.800	1.800 ≤ Δ ≤ 2.000



Nelson Gomes

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

João Arthur Souza

Diretor Financeiro

Phillipe Casale

Gerente de Relações com Investidores

Site | ri.cosan.com.br

E-mail | ri@cosan.com.br

Telefone | +55 (11) 3897-9797