



Cosan S/A

Apresentação dos Resultados do 1T16

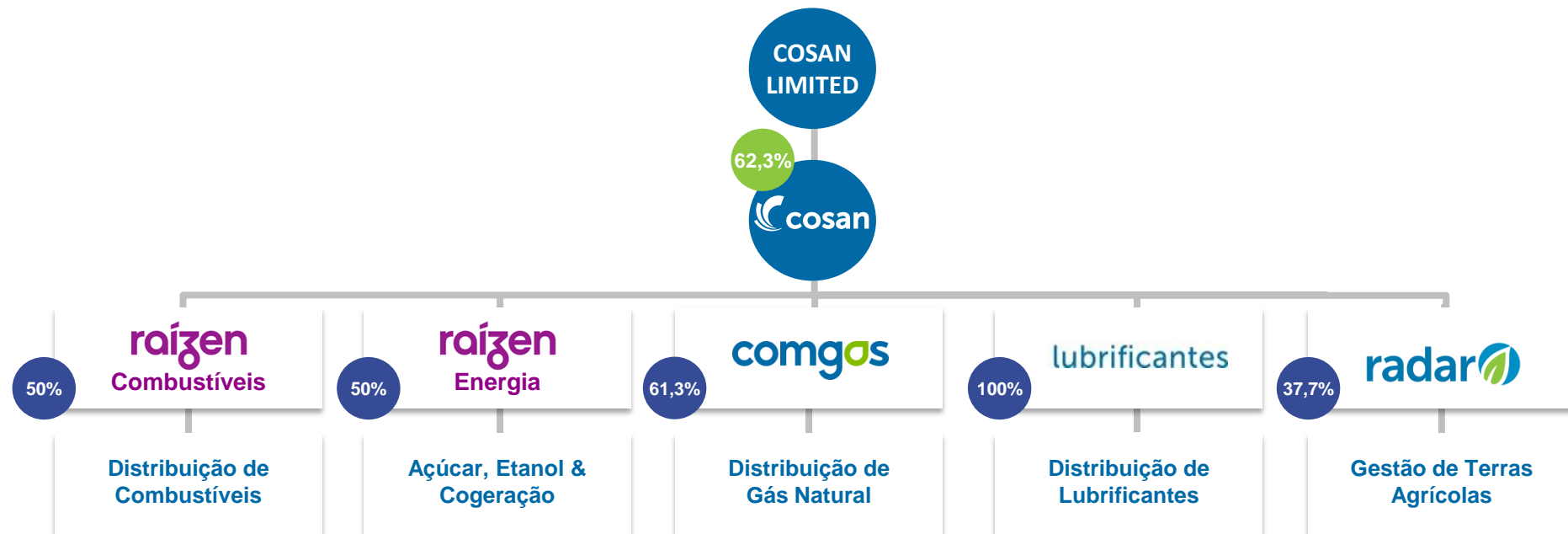
13 de maio de 2016

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

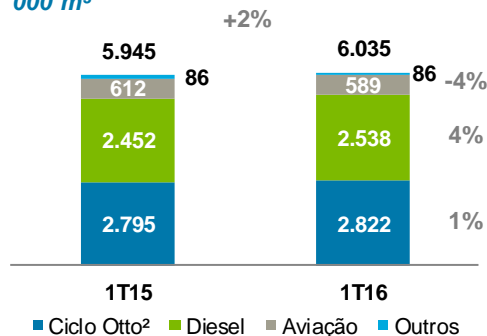


Raízen Combustíveis | Crescimento acima do mercado

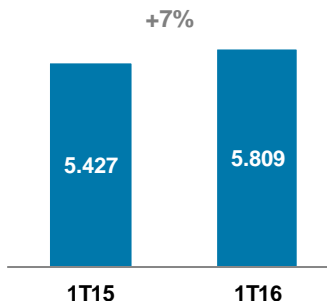
O EBITDA e o EBIT ajustados cresceram no 1T16, refletindo a performance de vendas acima da média do mercado e eficiência da estratégia de suprimentos e comercialização de combustíveis.

Volume de Vendas¹

'000 m³



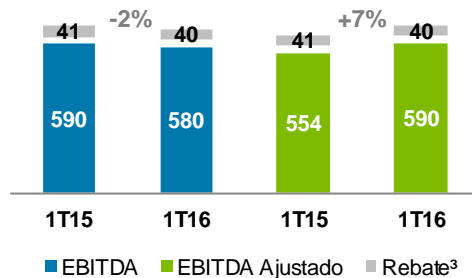
Número de Postos



- Rede de postos revendedores encerrou o período com 5.809 postos (+382 postos vs. 1T15).
- Crescimento da rede e maturação de postos convertidos resultaram em aumento de 1% no ciclo Otto (+2% em gasolina equivalente).
- Volumes de diesel expandiram 4% em função de novos contratos no segmento B2B e antecipação do início da safra de cana de açúcar.
- Segmento de aviação segue impactado (-4%) pela redução da demanda por transporte aéreo.

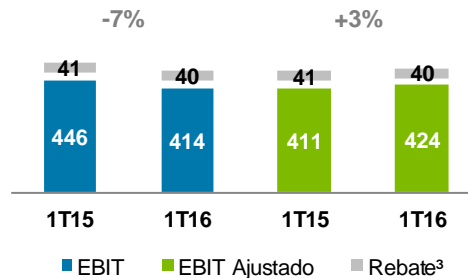
EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



EBIT e EBIT Ajustado

R\$ MM



- EBITDA e EBIT ajustados excluem:
 - Venda de ativos: -R\$11 MM (1T15) e +R\$5 MM (1T16)
 - Efeitos pontuais: +R\$46 MM (1T15) e -R\$16 MM (1T16)

Nota 1: Volumes com base na metodologia Sindicom.

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

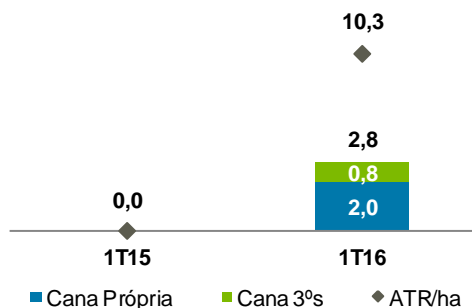
Nota 3: O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

Raízen Energia | Sucesso na antecipação da moagem da safra 2016/17

O EBITDA ajustado do trimestre atingiu R\$ 1,2 bilhão, devido a maior volume vendido de açúcar, melhores preços de etanol e de açúcar que também foram impactados pela maior taxa de câmbio realizada no período. A redução do tempo de manutenção de entressafra e o clima favorável permitiram moagem de 2,8 milhões de toneladas, adicionando R\$ 150 milhões ao resultado.

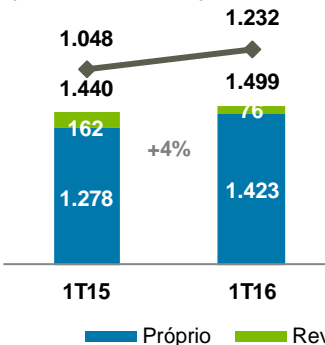
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

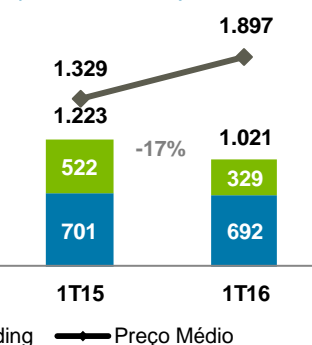


Volumes Vendidos e Preços Médio

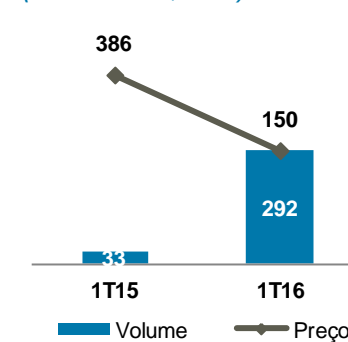
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

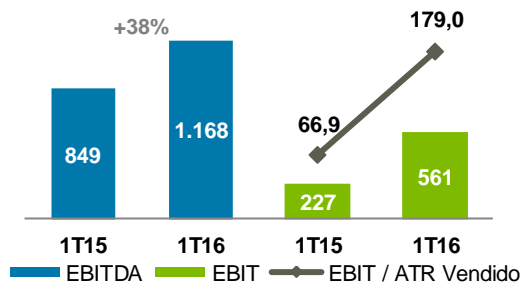


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



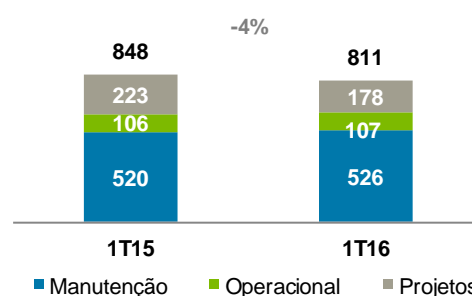
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



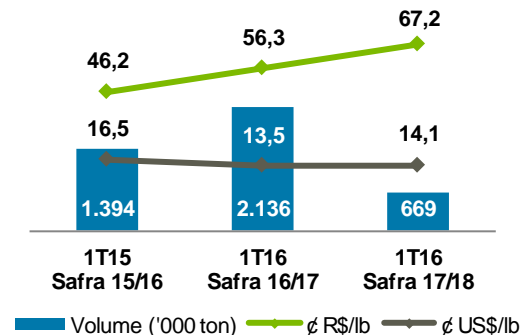
CAPEX

R\$ MM



Posição de Hedge

Volumes e Preços



Nota 4: Medido por toneladas de ATR por hectare.

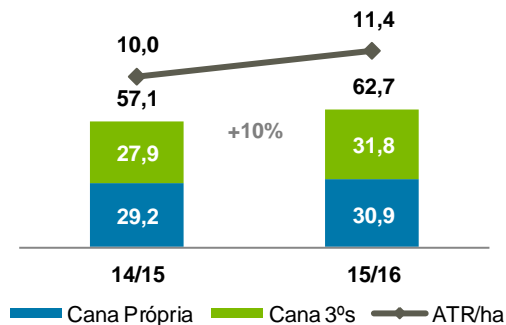
Nota 5: EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico e (ii) Hedge Accounting.

Raízen Energia | Resultados do ano-safra 2015/16 superaram o *guidance*

A safra 2015/16 se encerrou com moagem de 63 milhões de toneladas e produtividade agrícola de 11 tons ATR/ha. O EBITDA ajustado alcançou R\$ 3,5 bilhões, incluindo R\$ 150 milhões de antecipação de moagem. O custo caixa unitário, em açúcar equivalente, cresceu 8% ex-efeito do CONSECANA, refletindo ganhos de eficiência. O CAPEX foi 24% menor que o da safra anterior, reflexo do plano de adequação dos investimentos.

Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

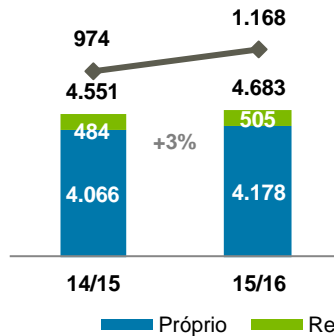
'000 ton e Tons de ATR/ha



Volumes e Preços

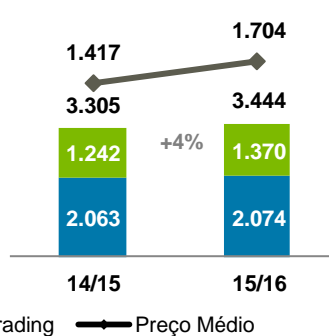
Açúcar

('000 tons e R\$/ton)



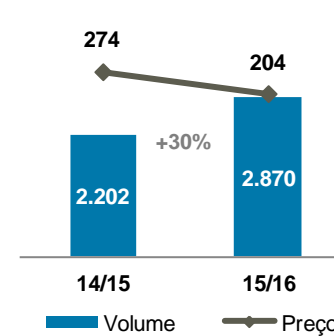
Etanol

('000 m³ e R\$/m³)



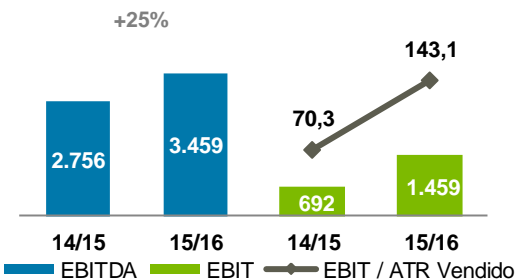
Cogeração

('000 MWh e R\$/MWh)



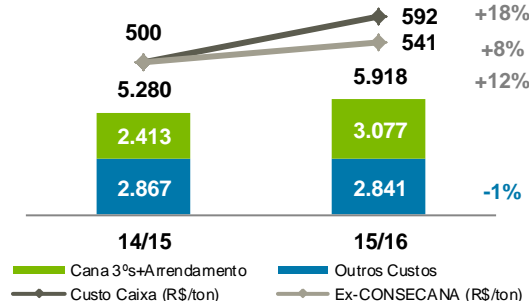
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



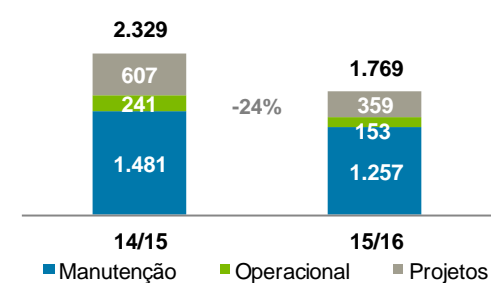
TOTEX⁶ e Custo Caixa de Produção

R\$ MM e R\$/ton de Aç. Equivalente



CAPEX

R\$ MM



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.

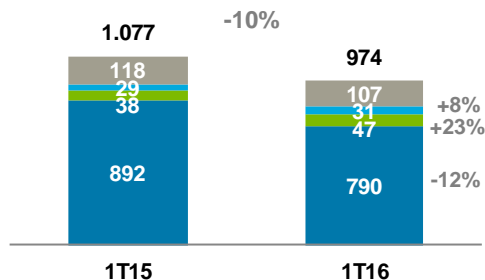
Nota 6: TOTEX ("Total Expenditure") é igual à soma de CAPEX de manutenção e OPEX.

Comgás | Retomada dos volumes residenciais

O EBITDA normalizado cresceu no 1T16 em virtude de melhor mix de vendas, redução das despesas operacionais e dos ajustes das tarifas, ainda que os volumes vendidos tenham sido menores.

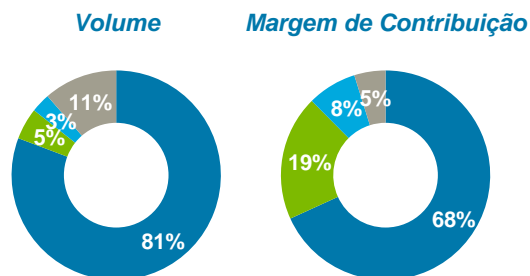
Volumes de Vendas⁷

'MM m³



■ Industrial ■ Residencial ■ Comercial ■ Outros

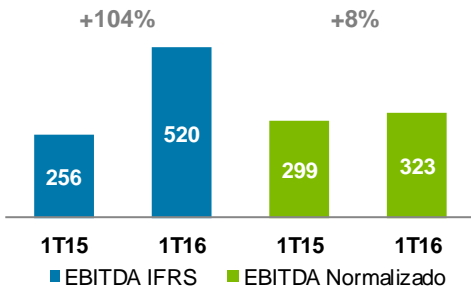
Contribuição por Segmento 1Q16



- Crescimento de 23% no volume residencial, reflexo do fim da crise hídrica em SP e da conexão de novos clientes (+115 mil LTM).
- Expansão dos volumes no segmento comercial sustentados pela conexão de novos clientes.
- Segmento industrial segue impactado pela desaceleração econômica.
- Recuperação de R\$ 195 milhões de conta corrente regulatório no 1T16, que encerrou o trimestre com saldo positivo (a favor do consumidor) de R\$ 78,0 milhões.
- A Comgás aguarda informações da ARSESP sobre processo de revisão tarifária ciclo 2014-2019.

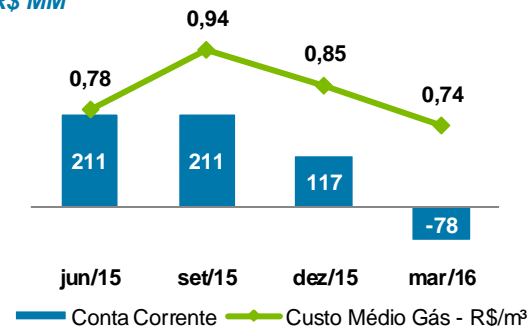
EBITDA e EBITDA Normalizado⁸

R\$ MM



Evolução do Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



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

Nota 7: Exclui termogeração.

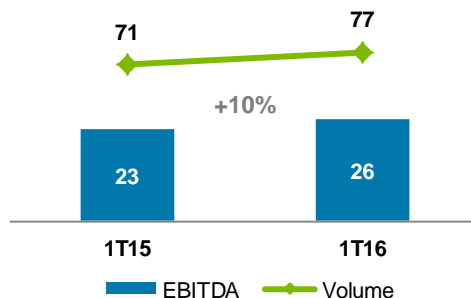
Nota 8: EBITDA Normalizado pelo efeito do Conta Corrente Regulatório.

Lubrificantes

- O EBITDA do 1T16 cresceu 10%, impactado positivamente por maior volume (+8%) e melhor mix de vendas, reflexo da conquista de novos clientes e melhor resultado das operações internacionais.

EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

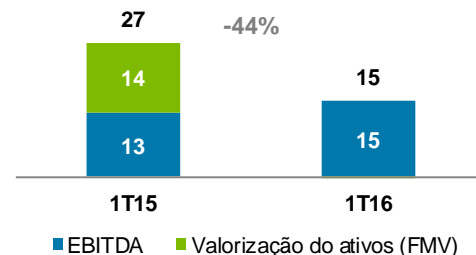


Radar

- Não houve venda de propriedades no período nem ganho com apreciação do portfólio de terras (FMV), uma vez que os índices de mercado não variaram no 1T16.

EBITDA

R\$ MM

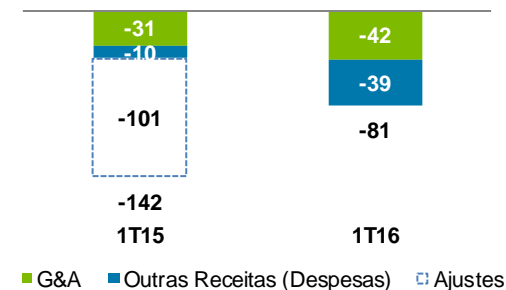


Cosan Corporativo

- As despesas gerais e administrativas (serviços de consultorias diversas e despesas com pessoal) foram de R\$ 42 milhões no 1T16 (+36%).
- As outras receitas (despesas) operacionais foram de R\$ 39 milhões no período.

EBITDA (ex- Equivalência Patrimonial)

R\$ MM

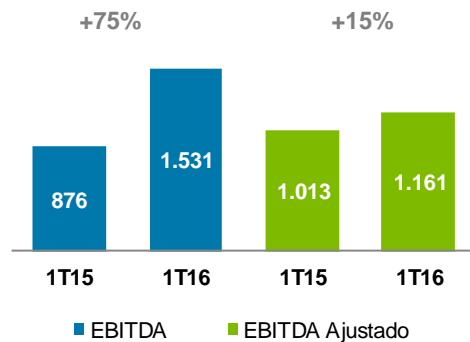


Cosan S/A Proforma | Destaques

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 1,2 bilhão no 1T16 (+15%), impactado principalmente pelo resultado da Raízen Energia. A geração de caixa proforma para acionistas (FCFE) foi de R\$ 609 milhões no trimestre, refletindo o desempenho das operações, recuperação de conta corrente na Comgás, adequação dos níveis de CAPEX e desalavancagem.

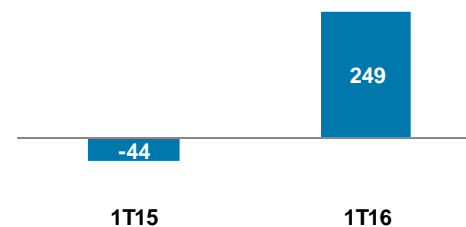
EBITDA⁹ e EBITDA Ajustado

R\$ MM



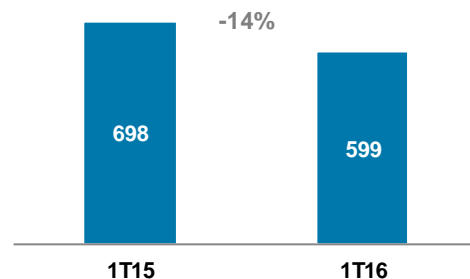
Lucro Líquido

R\$ MM



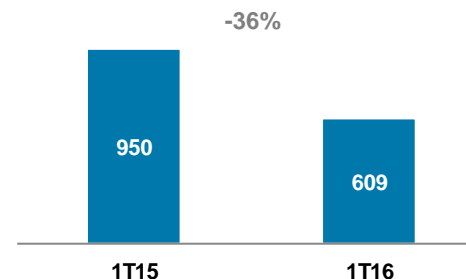
CAPEX⁹

R\$ MM



Caixa Livre para Acionistas (FCFE)⁹

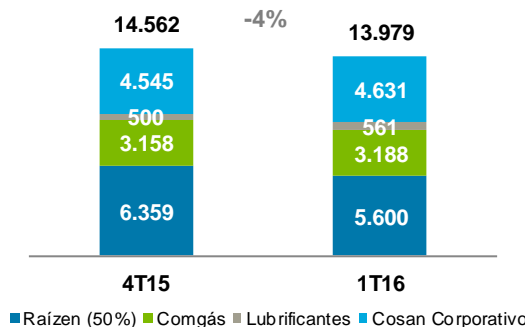
R\$ MM



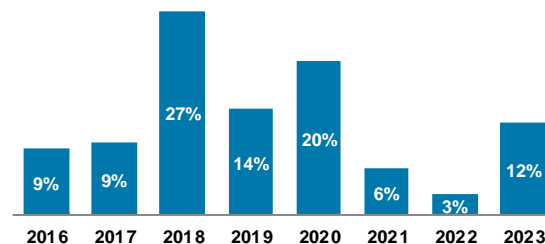
Endividamento e Alavancagem | Redução Dívida Líquida/EBITDA para 2,1x

Dívida Bruta¹⁰

R\$ MM



Cronograma de Amortização da Dívida¹⁰



Dívida Bruta

- Amortização de R\$ 1,0 bilhão, principalmente na Raízen (SN 2017 + NCEs).
- 50% da dívida em USD, 100% *hedged*.

Custo Médio da Dívida

- Cosan Proforma: 93% CDI.

Alavancagem

- Redução para 2,1x dívida líquida/EBITDA (2,2x ajustada pelos dividendos anunciados)

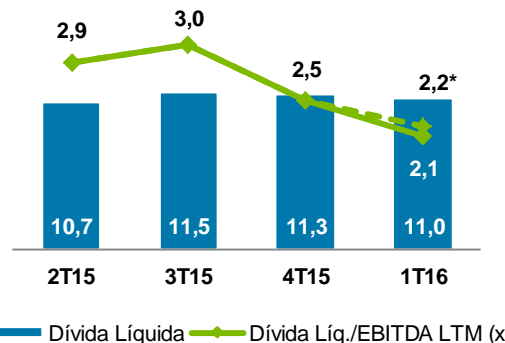
Geração de Caixa e Dívida Líquida¹⁰

R\$ MM

Reconciliação da Geração de Caixa ⁹	1T16	1T15	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	2.081	2.095	-1%
Fluxo de Caixa de Investimentos	(576)	(682)	-16%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(897)	(464)	93%
Fluxo de Caixa de Acionistas	609	950	-36%
Dividendos Líquidos	(761)	(50)	n/a
Variação cambial no saldo de caixa e equivalentes	(59)	28	n/a
Geração (Consumo) de Caixa no Período	(210)	928	n/a
Caixa e Equivalentes de Caixa	5.101	4.035	26%
Dívida Líquida¹⁰	10.990	10.307	7%
EBITDA LTM	5.245	3.706	42%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM)	2,1 x	2,8 x	-25%

Alavancagem¹¹

R\$ Bln



Distribuição de Dividendos¹² (CSAN3)

R\$ MM



Nota 10: Informações Financeiras Proforma, i.e., considera 50% da Raízen.

Nota 11: Dívida líquida inclui as obrigações com acionistas preferencialistas no valor de R\$ 2,0 bilhões.

Nota 12: Distribuição de dividendos caixa. Foram aprovados pagamentos de R\$ 200 e R\$ 90 milhões respectivamente em Assembleia de 27/abril e Reunião do Conselho de 12/maio.

Guidance 2016 | Confirmação do *guidance* da Raízen Energia para safra 2016/17

		Resultado 2015 (jan-dez)	Guidance 2016 (jan-dez)
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
Com gás	Total de Clientes ('000)	1.574	1.650 ≤ Δ ≤ 1.700
	Volume Total de Gás Vendido, ex-Termogeração ('000 m ³)	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
	CAPEX (R\$ MM)	521	470 ≤ Δ ≤ 520
Lubrificantes	Volume Total Vendido (milhões de litros)	317	280 ≤ Δ ≤ 330
	EBITDA (R\$MM)	126	120 ≤ Δ ≤ 160
Radar	EBITDA (R\$MM)	106	100 ≤ Δ ≤ 150

		Resultado Safra 2015/16 (abr/15-mar/16)	Guidance Safra 2016/17 (abr/16-mar/17)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	62.706	60.000 ≤ Δ ≤ 64.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.200	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600
	Volume de Etanol Produzido ('000 m ³)	2.148	1.900 ≤ Δ ≤ 2.200
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.870	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300
	EBITDA (R\$ MM)	3.729	3.300 ≤ Δ ≤ 3.600
	CAPEX (R\$ MM)	1.769	1.800 ≤ Δ ≤ 2.000



Mario Silva

Diretor Presidente

Paula Kovarsky

Diretora 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