



Cosan S/A

Apresentação dos Resultados do 4T16 e 2016

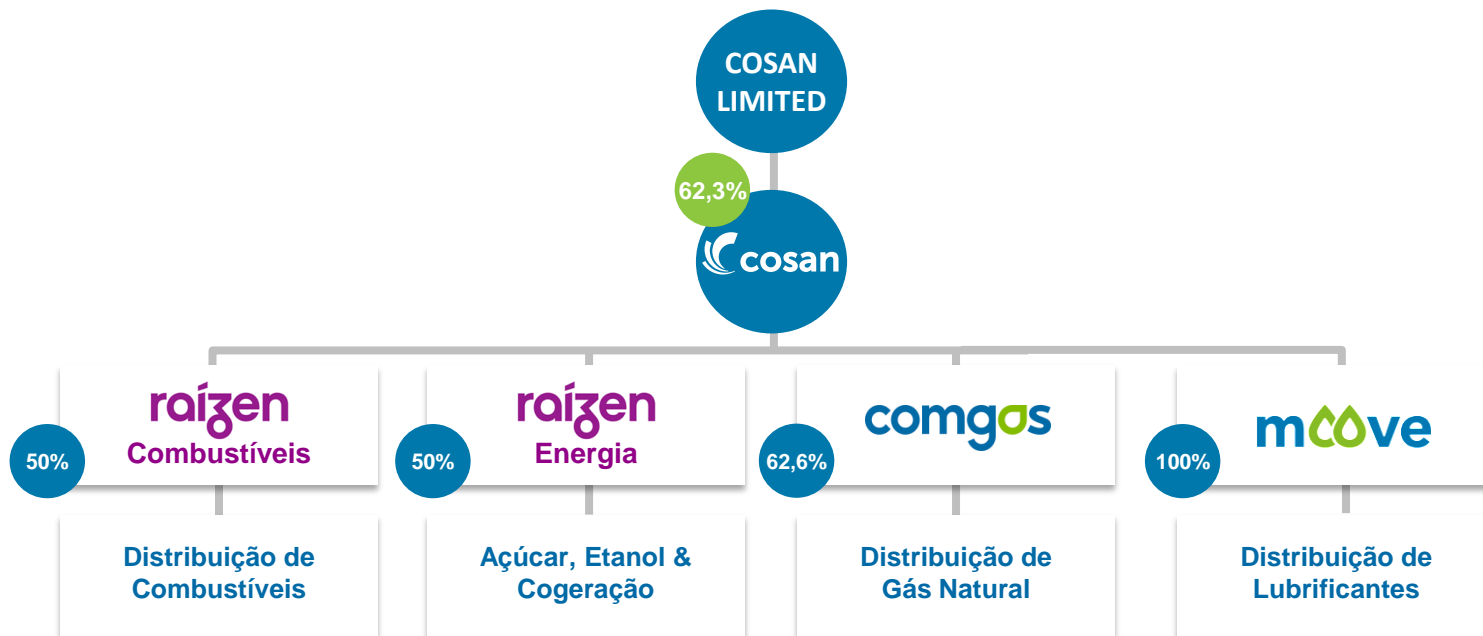
17 de fevereiro de 2017

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

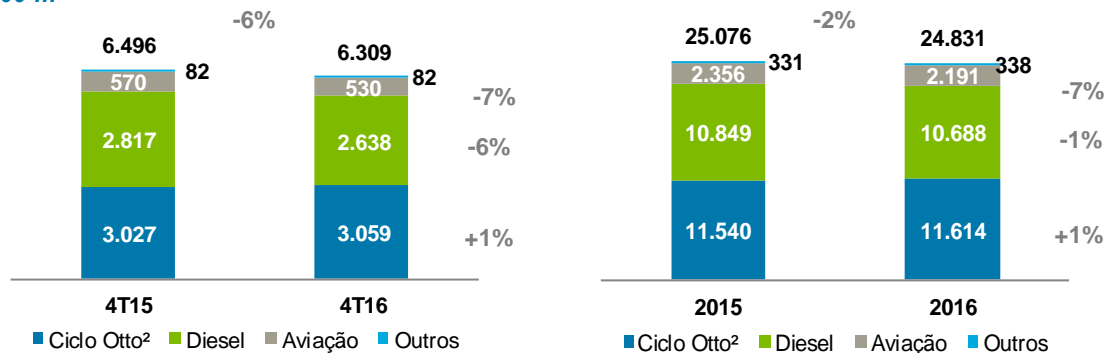


Raízen Combustíveis | 15º trimestre consecutivo de desempenho acima do mercado

Apesar do cenário desafiador ao longo do ano, EBITDA e EBIT ajustados cresceram em 2016, impactados por melhor mix de vendas, com mais gasolina, e eficácia da estratégia de suprimentos e comercialização dos produtos.

Volume de Vendas¹

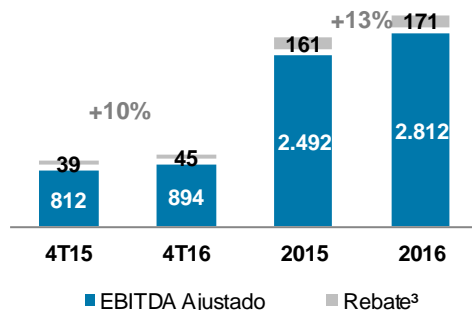
'000 m³



- Rede de postos revendedores encerrou 2016 com 6.027 postos (adição líquida de 344 no ano).
- Em gasolina equivalente, volumes cresceram 4% no trimestre e 3% no ano.
- Volumes de diesel impactados por menor atividade econômica e safra mais curta no trimestre.
- Segmento de aviação afetado pela redução da demanda por transporte aéreo.

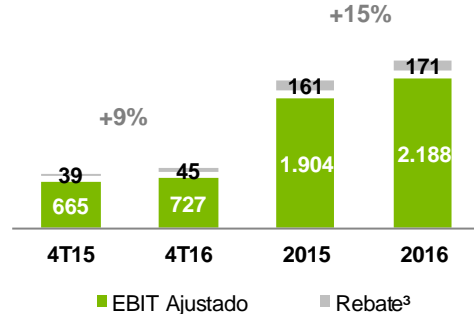
EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ MM



EBIT e EBIT Ajustado

R\$ MM



- EBITDA e EBIT ajustados excluem ganhos com:

Trimestre

Venda de ativos: R\$8 MM (4T15) e R\$5 MM (4T16)

Efeitos pontuais: R\$176 MM (4T16)

Ano

Venda de ativos: R\$25 MM (2015) e R\$54 MM (2016)

Efeitos pontuais: R\$549 MM (2016)

Nota 1: Volumes com base na metodologia Sindicom.

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

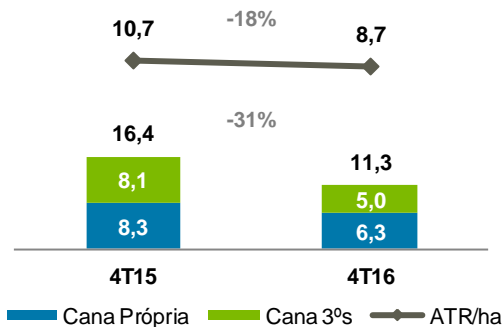
Nota 3: O Rebate representa os descontos aplicados aos revendedores pelo atingimento de metas de volume acordadas a cada assinatura de contrato.

Raízen Energia | Moagem acumulada da safra atinge 59,4 milhões de toneladas de cana

O EBITDA ajustado do 4T16 foi de R\$ 826 milhões (-27%), impactado por menor concentração de volumes vendidos e pelo maior CONSECANA, parcialmente compensados por melhores preços de açúcar e de etanol.

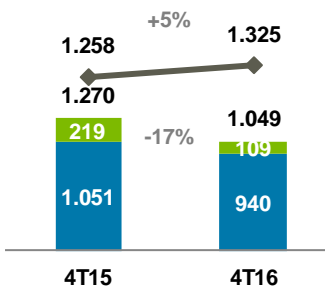
Moagem de Cana e Produtividade Agrícola⁴

'000 ton e Tons de ATR/ha

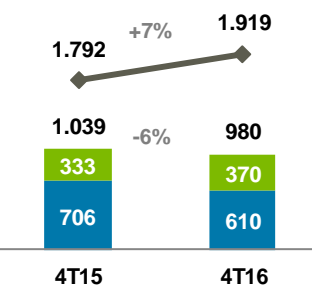


Volumes Vendidos e Preços Médio

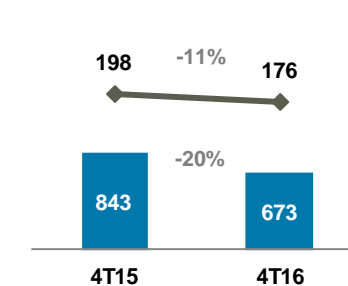
Açúcar ('000 tons e R\$/ton)



Etanol ('000 m³ e R\$/m³)

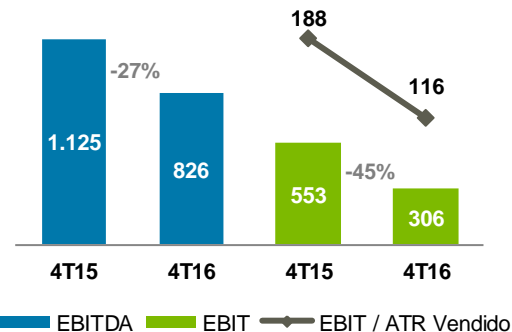


Cogeração ('000 MWh e R\$/MWh)



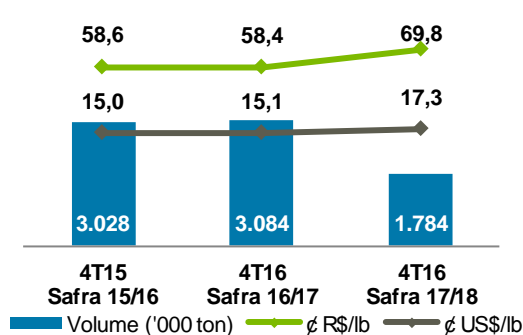
EBITDA e EBIT Ajustados⁵

R\$ MM e R\$/ton



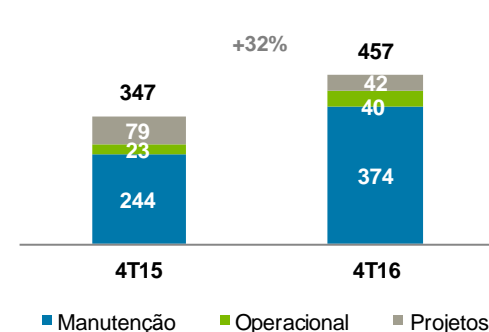
Posição de Hedge

Volumes e Preços



CAPEX

R\$ MM



Nota 4: Medido por toneladas de ATR por hectare.

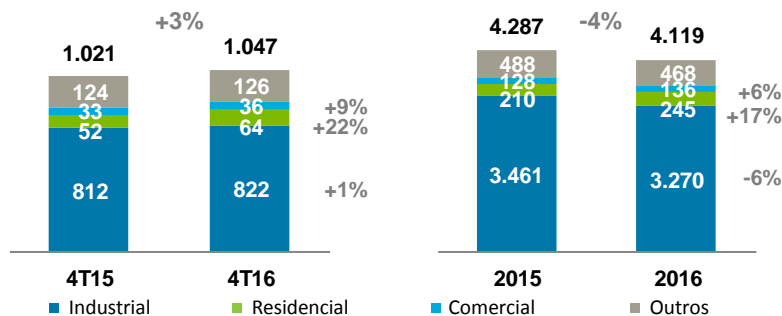
Nota 5: EBITDA e EBIT ajustados por (i) Variação do Ativo Biológico, (ii) Hedge Accounting e (iii) Efeitos pontuais quando aplicável.

Comgás | Crescimento nos segmentos residencial e comercial em 2016

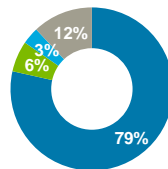
O EBITDA normalizado cresceu em 2016 em função da correção das margens de distribuição pela inflação e melhor mix de vendas, compensando a queda dos volumes industriais.

Volumes de Vendas e Contribuição por Segmento⁷

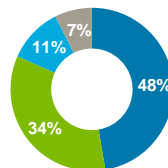
'MM m³



Volume



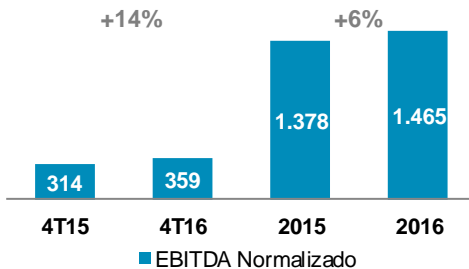
Margem de Contribuição



- Residencial: conexão de novos clientes, menor temperatura média e retomada do consumo com fim da crise hídrica.
- Comercial: conexão de novos clientes compensando a desaceleração da economia.
- Industrial: impactado pelo cenário macroeconômico adverso. Desaceleração da queda ao longo do ano.
- Devolução de R\$ 37 milhões de conta corrente no 4T16.
- Reajustes tarifários extraordinários aplicados em maio e setembro de 2016.
- A Comgás aguarda informações da ARSESP sobre processo de revisão tarifária ciclo 2014-2019.

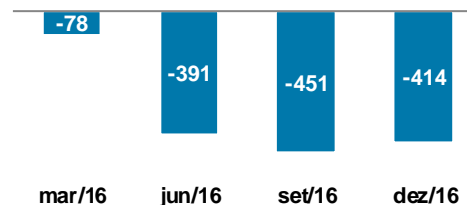
EBITDA Normalizado⁸

R\$ MM



Evolução da Conta Corrente Regulatório

R\$ MM



Nota 7: Exclui termogeração.

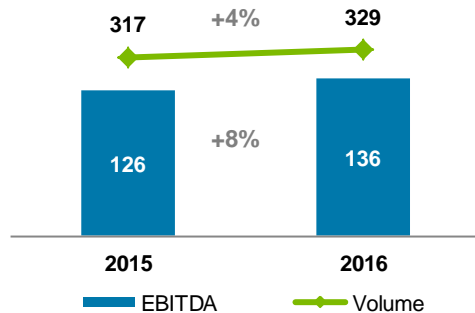
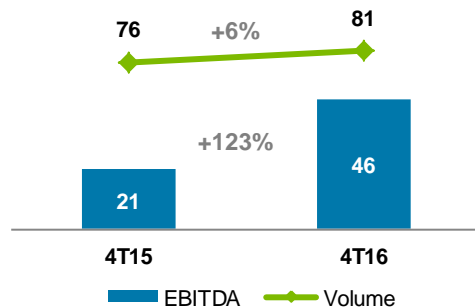
Nota 8: EBITDA Normalizado pelo efeito do Conta Corrente Regulatório.

Moove

- O volume de vendas de 2016 cresceu 4% e superou a performance do mercado brasileiro (-6% base SINDICOM). Nas operações internacionais o crescimento anual foi ainda maior (+13%).
- EBITDA do 4T16 mais que dobrou e atingiu R\$ 46 milhões, encerrando 2016 com EBITDA de R\$ 136 milhões (+8%).

EBITDA e Volume Vendido

R\$ MM e '000 m³

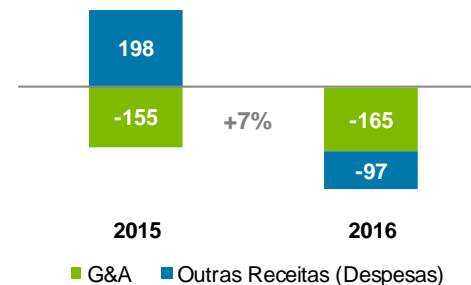
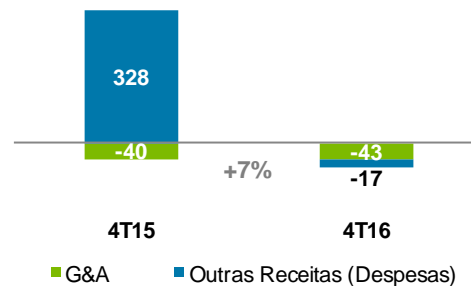


Cosan Corporativo

- As despesas gerais e administrativas foram de R\$ 43 milhões no 4T16 (+7%) e de R\$ 165 milhões em 2016 (+7%), em linha com a inflação.

EBITDA (ex- Equivalência Patrimonial)

R\$ MM

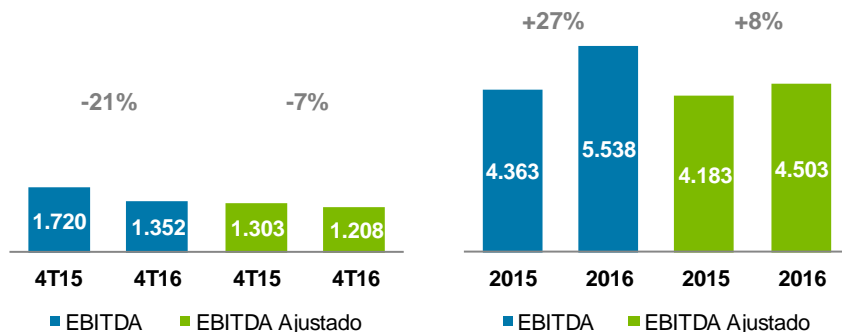


Cosan S/A Proforma | **Nível recorde de EBITDA, lucro líquido e geração de caixa em 2016**

O EBITDA ajustado foi de R\$ 1,1 bilhão no 4T16 (-7%) e R\$ 4,5 bilhões no ano de 2016 (+8%). O lucro líquido quase dobrou em relação ao ano anterior, atingindo R\$ 1,0 bilhão em 2016, refletindo a melhor performance operacional dos negócios.

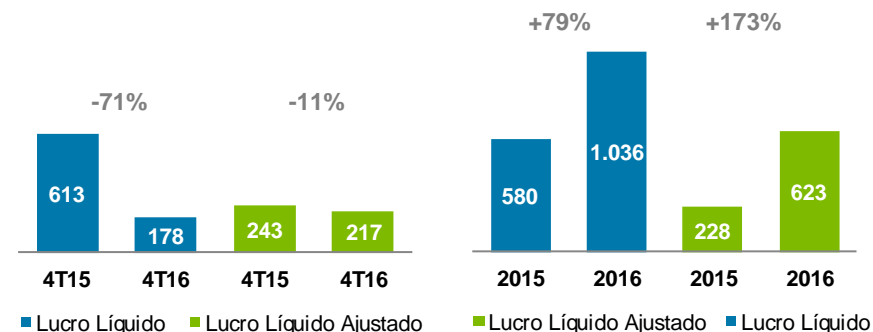
EBITDA⁹ e EBITDA Ajustado

R\$ MM



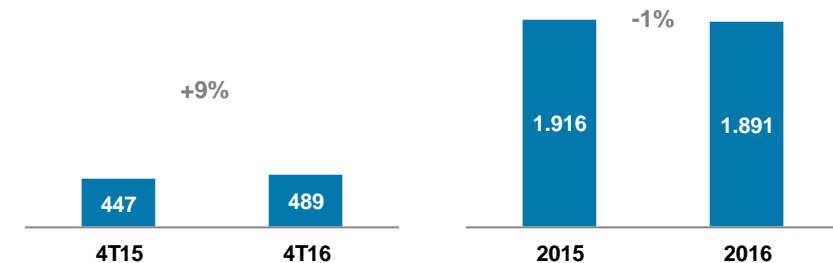
Lucro Líquido (Prejuízo)

R\$ MM



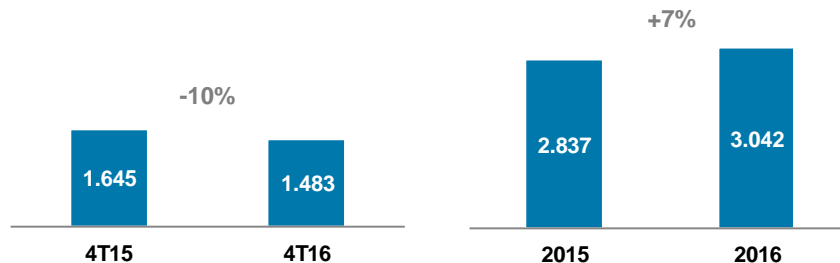
CAPEX⁹

R\$ MM



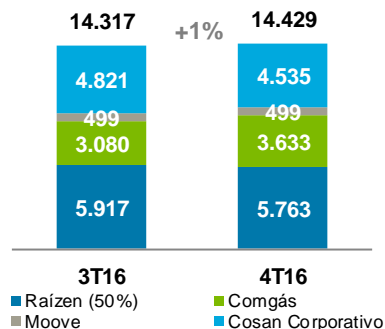
Caixa Livre para Acionistas (FCFE)⁹

R\$ MM

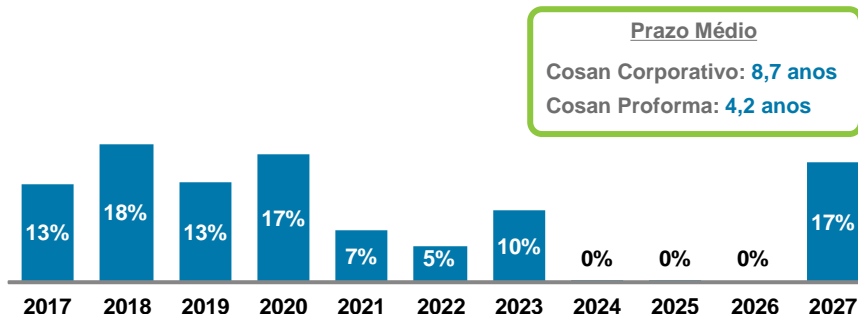


Endividamento e Alavancagem | Redução consistente da alavancagem ao longo de 2016

Dívida Bruta (R\$ MM)¹⁰

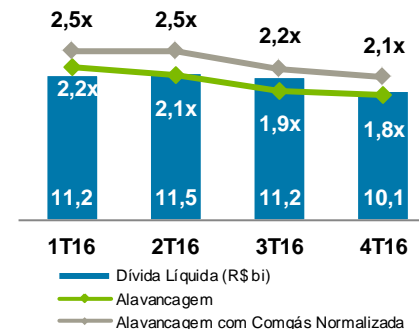


Cronograma de Amortização da Dívida¹¹



Alavancagem¹³

Dívida Líquida / EBITDA LTM



Geração de Caixa e Dívida Líquida¹³

Reconciliação da Geração de Caixa R\$ MM	4T16	4T15	Var. %	2016	2015	Var. %
Fluxo de Caixa Operacional	1.253	998	26%	5.446	4.400	24%
Fluxo de Caixa de Investimentos	447	(382)	n/a	(881)	(1.764)	-50%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	(218)	1.027	n/a	(1.538)	198	n/a
Dividendos Recebidos	2	2	8%	15	4	n/a
Fluxo de Caixa para Acionistas	1.483	1.645	-10%	3.042	2.839	7%
Caixa e Equivalentes de Caixa e TVM	6.134	5.069	21%	6.134	5.069	21%
Dívida Líquida¹⁰	10.064	11.536	-13%	10.064	11.536	-13%
EBITDA LTM	5.538	4.351	27%	5.538	4.351	27%
Alavancagem (Dív Líq/EBITDA LTM)	1,8x	2,7x	-0,8x	1,8x	2,7x	-0,8x

Dívida Bruta: Emissão de debêntures no valor de R\$ 665 milhões na Comgás, parcialmente compensada pela amortização de dívida na Cosan Corporativo (Resolução 4131).

Geração de Caixa

- FCO: crescimento dos resultados operacionais em virtude do melhor resultado dos negócios, principalmente da Raízen.
- FCI: venda de participação na Radar (R\$ 1,0 bilhão) compensou o CAPEX sazonalmente mais alto do período.
- FCF: maior captação na Comgás, compensada principalmente por amortização de principal e liquidação de derivativos na Cosan S/A (4131).

Custo Médio da Dívida¹²: Cosan S/A Proforma¹¹: 98% CDI e Cosan S/A: 101% CDI

Nota 10: Dívida Bruta Proforma inclui as obrigações com acionistas preferencialistas no valor de R\$ 1,8 bilhão.

Nota 11: Informações Financeiras Proforma, i.e., considera 50% da Raízen, e exclui as obrigações com acionistas preferencialistas e Bond Perpétuo.

Nota 12: Exclui custo com Bond Perpétuo.

Guidance 2016 | Pelo 7º ano consecutivo, a Cosan entrega o *guidance* consolidado

		Guidance 2016 (jan-dez)	Resultado 2016 (jan-dez)	
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	45.000 ≤ Δ ≤ 48.000	47.008	✓
	EBITDA Proforma ¹³ (R\$ MM)	4.700 ≤ Δ ≤ 5.100	5.004	✓
Raízen Combustíveis	EBITDA Ajustado ¹⁴ (R\$ MM)	2.550 ≤ Δ ≤ 2.700	2.812	✓
	CAPEX (R\$ MM)	750 ≤ Δ ≤ 850	797	✓
Comgás	Total de Clientes ('000)	1.650 ≤ Δ ≤ 1.700	1.685	✓
	Volume Total Vendido, ex-Termogeração ('000 m ³)	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300	4.119	✓
	EBITDA Normalizado (R\$ MM)	1.350 ≤ Δ ≤ 1.450	1.465	✓
	EBITDA IFRS (R\$ MM)	1.900 ≤ Δ ≤ 2.000	1.965	✓
	CAPEX (R\$ MM)	470 ≤ Δ ≤ 520	464	✓
Moove	Volume Total Vendido ('000 m ³)	280 ≤ Δ ≤ 330	329	✓
	EBITDA (R\$MM)	120 ≤ Δ ≤ 160	136	✓

Nota 13: EBITDA Cosan S/A Proforma considera os resultados IFRS da Comgás, Moove e Cosan Corporativo e 50% dos resultados ajustados da Raízen Energia e da Raízen Combustíveis.

Nota 14: EBITDA Ajustado exclui resultado da venda de ativos e efeitos pontuais do período, destacados no slide 4.

Guidance 2017

		Resultado 2016 (jan-dez/16)	Guidance 2017 (jan-dez/17)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	47.008	45.000 ≤ Δ ≤ 48.000
	EBITDA Proforma ¹⁵ (R\$ MM)	4.503	4.750 ≤ Δ ≤ 5.250
Raízen Combustíveis	EBITDA Ajustado ¹⁶ (R\$ MM)	2.812	2.700 ≤ Δ ≤ 3.000
	CAPEX (R\$ MM)	797	800 ≤ Δ ≤ 1.000
Comgás	Volume Total de Gás Vendido, ex-Termogeração ('000 m ³)	4.119	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300
	EBITDA ¹⁷ Normalizado (R\$ MM)	1.465	1.550 ≤ Δ ≤ 1.650
	CAPEX (R\$ MM)	464	450 ≤ Δ ≤ 500
Moove	EBITDA (R\$MM)	136	140 ≤ Δ ≤ 160

		Resultado Safrá 2015/16 (abr/15-mar/16)	Guidance Safrá 2016/17 (abr/16-mar/17)	Guidance Preliminar Safrá 2017/18 (abr/17-mar/18)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	62.705	59.000 ≤ Δ ≤ 61.000	59.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.200	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600	4.300 ≤ Δ ≤ 4.700
	Volume de Etanol Produzido ('000 m ³)	2.149	1.900 ≤ Δ ≤ 2.200	2.000 ≤ Δ ≤ 2.300
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.870	2.450 ≤ Δ ≤ 2.650	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
	EBITDA Ajustado ¹⁸ (R\$ MM)	3.459	3.000 ≤ Δ ≤ 3.300	3.900 ≤ Δ ≤ 4.300
	CAPEX (R\$ MM)	1.769	1.900 ≤ Δ ≤ 2.100	2.100 ≤ Δ ≤ 2.400

Nota 15: O guidance de 2017 leva em consideração o EBITDA recorrente das operações, ou seja, exclui os eventuais efeitos não-recorrentes, e EBITDA normalizado da Comgás.

Nota 16: EBITDA Ajustado por (i) Venda de ativos e (ii) Efeitos pontuais quando aplicável.

Nota 17: O EBITDA IFRS de 2017 da Comgás deverá ser negativamente impactado pela devolução do saldo da conta corrente regulatório, que encerrou 2016 com R\$ 414 milhões em favor dos clientes.

Nota 18: EBITDA Ajustado por (i) Variação do Ativo Biológico, (ii) Hedge Accounting e (iii) Efeitos pontuais quando aplicável.



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