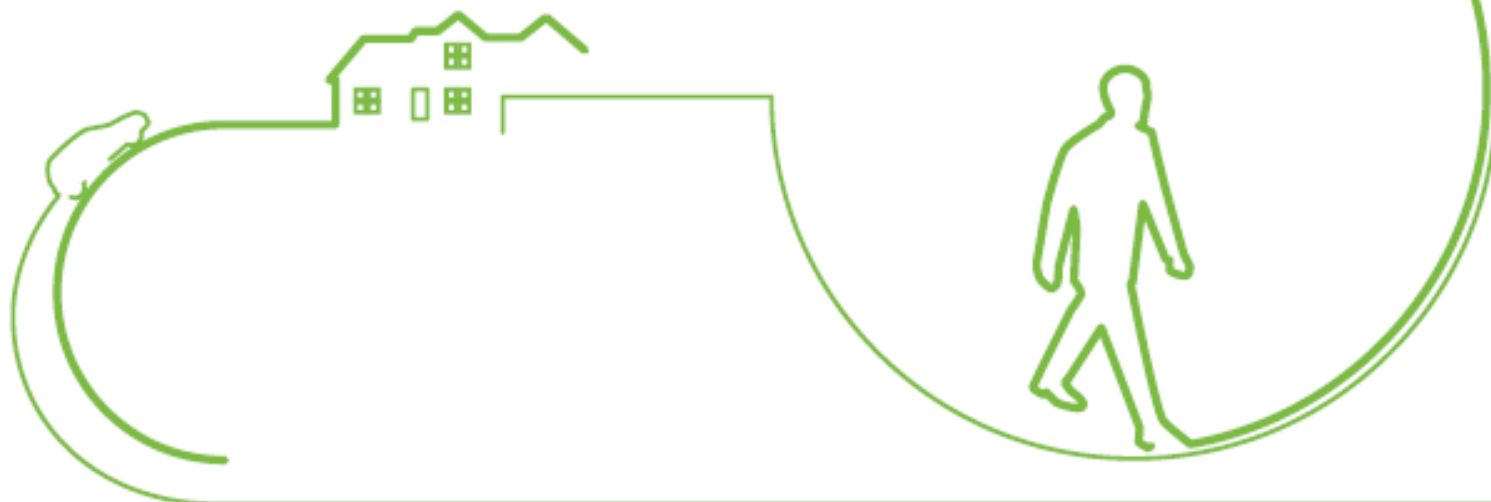


Resultados

2T'10

energia para a **vida**

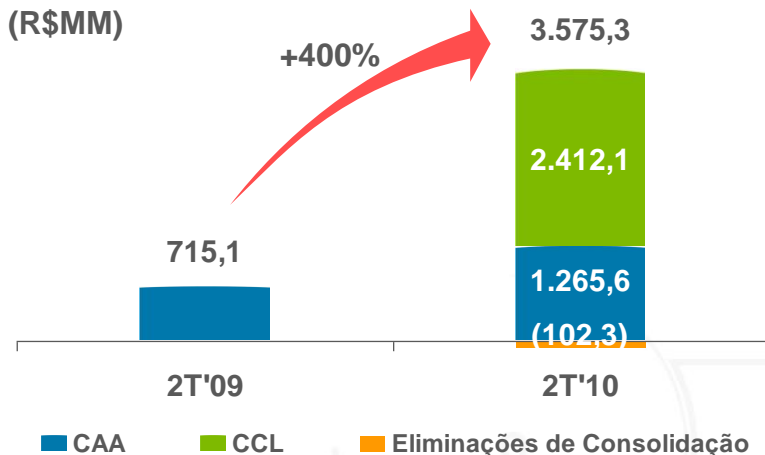


Considerações Iniciais

- Em função da alteração do exercício social de 2009, os resultados do 2T'10 compreendem os meses de julho, agosto e setembro, enquanto o 2T'09 compreende os meses de agosto, setembro e outubro;
- Este será o primeiro trimestre de resultados com 3 meses de operações da NovAmerica integradas ao Grupo Cosan;

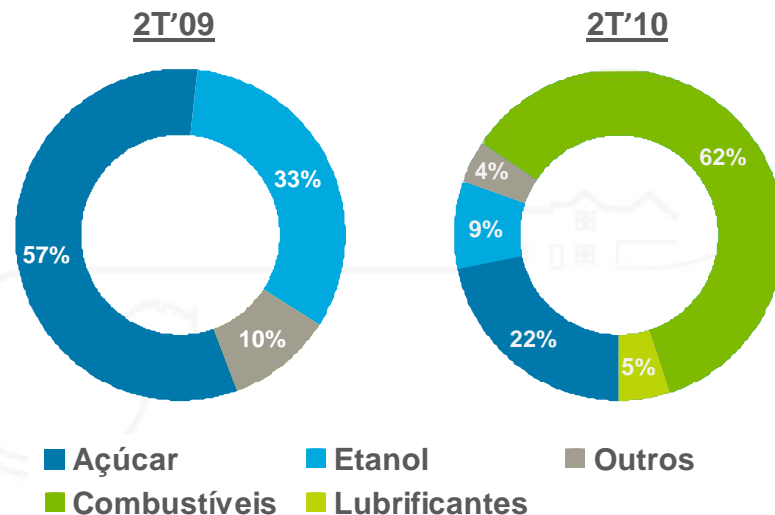
Destques 2T'10

Receita Líquida – Consolidado

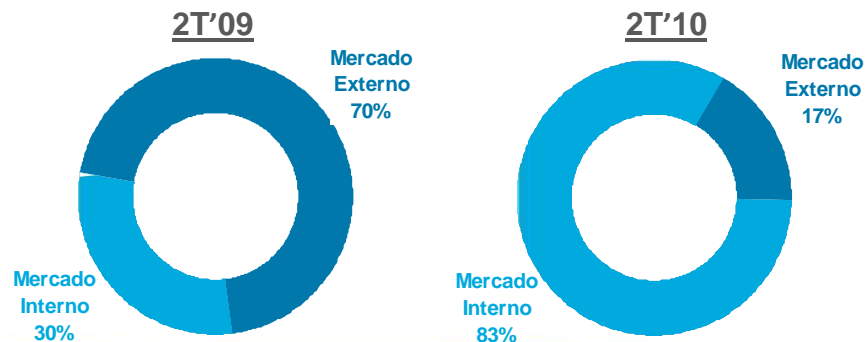


- Receita Líquida Consolidada de R\$3,6 bilhões, 400% maior comparado ao 2T'09;
- CAA teve faturamento líquido de R\$1,2 bilhões, com aumento do volume de açúcar e melhores preços de açúcar/etanol;
- CCL teve receita líquida de R\$2,4 bilhões, com crescimento de volumes de etanol e diesel e captura de sinergias logísticas

Receita Líquida por Produto



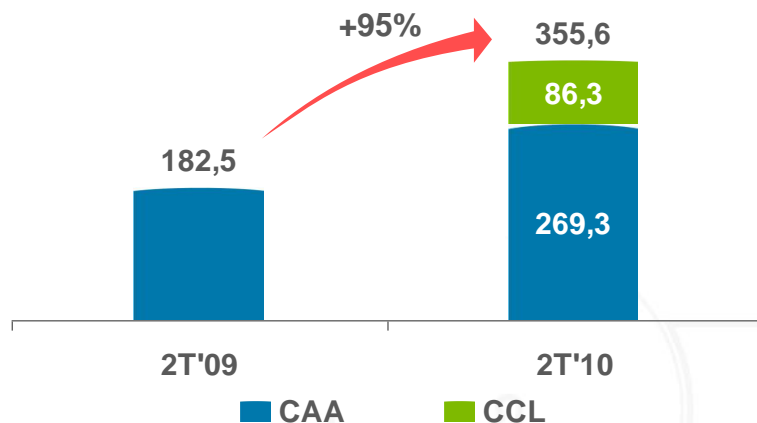
Receita Líquida por Mercado



Destques 2T'10

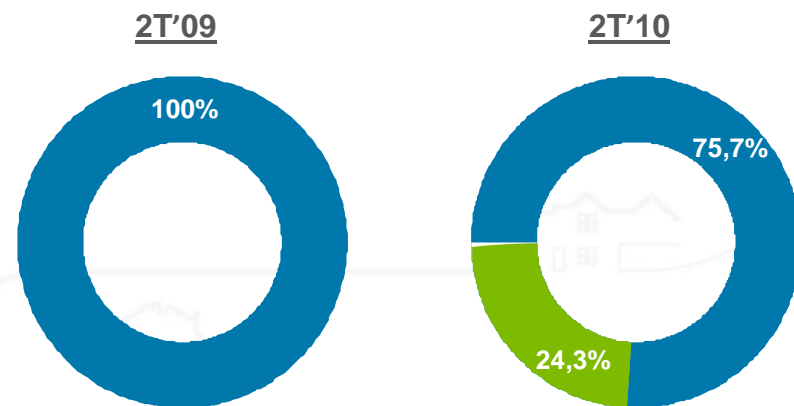
EBITDA – Consolidado

(R\$MM)



- EBITDA recorde de R\$355,6 MM, 95% superior ao 2T'09;
- CAA contribuiu com R\$269,3 MM, 47% maior comparado ao 2T'09;
- CCL teve um EBITDA de R\$86,3 MM

EBITDA por segmento

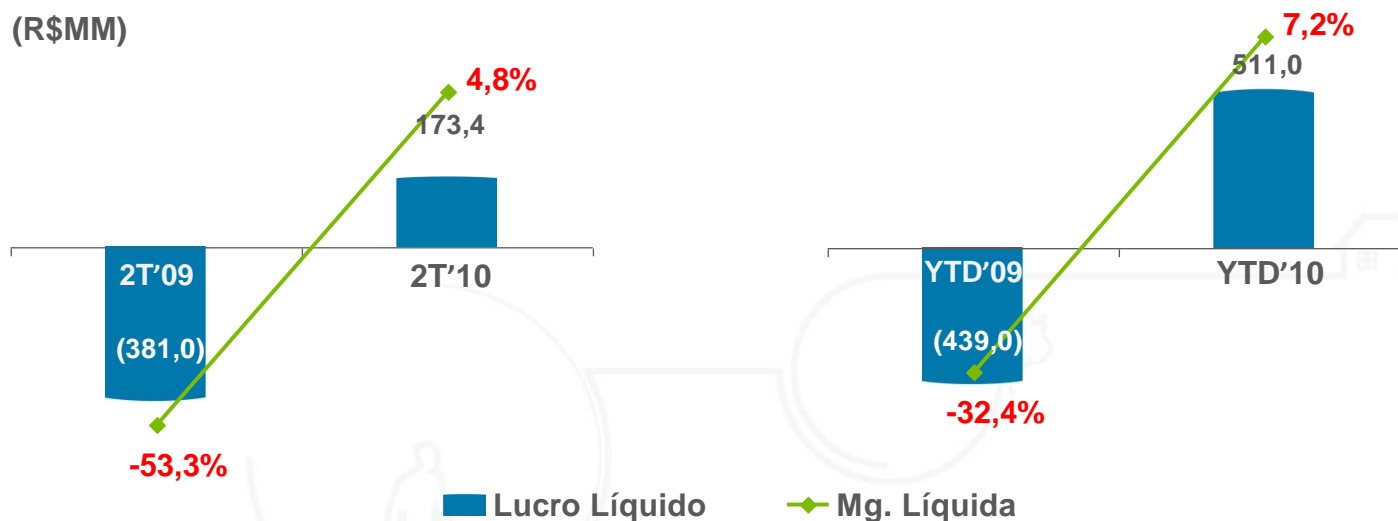


- No 2T'09, a CAA representou 100% do EBITDA;
- No 2T'10, a CAA representou 75,7%. Enquanto a CCL representou 24,3% do EBITDA Consolidado

Destques 2T'10

Lucro Líquido – Consolidado

(R\$MM)



- Lucro Líquido no 2T'10 de R\$173,4 MM, com margem líquida de 4,8%.
- Efeito positivo não-caixa decorrente da variação cambial e, principalmente, do forte resultado operacional do período, derivado de bons preços para o açúcar, recuperação dos preços do etanol e boas margens da distribuição contribuíram para o resultado;
- No acumulado, o lucro líquido YTD'10 é de R\$511 milhões, com margem líquida de 7,2%.

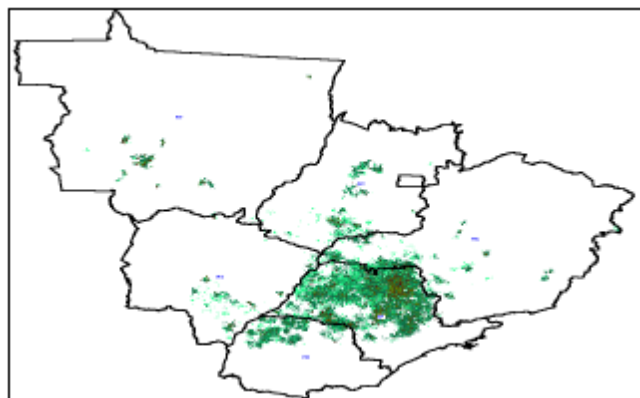
CAA





Brasil

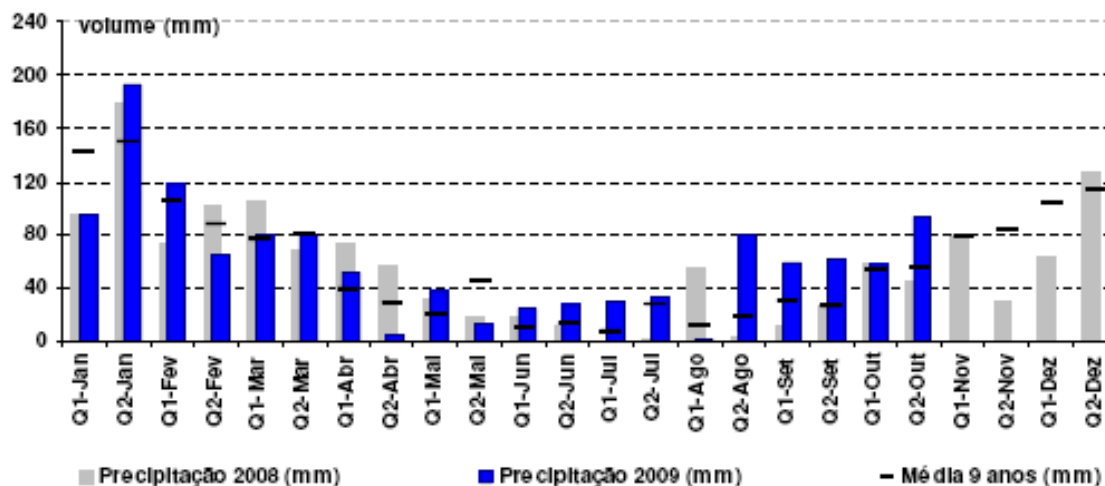
Região Centro-Sul



ESTADOS MONITORADOS – São Paulo, Paraná, Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso do Sul e Mato Grosso

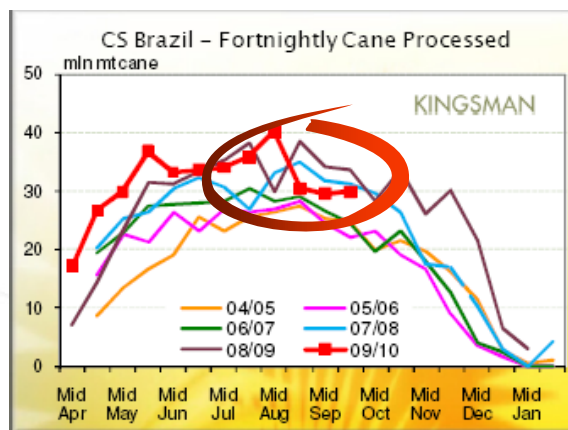
Volume de Chuvas

- Meses de julho, agosto e setembro foram excessivamente chuvosos

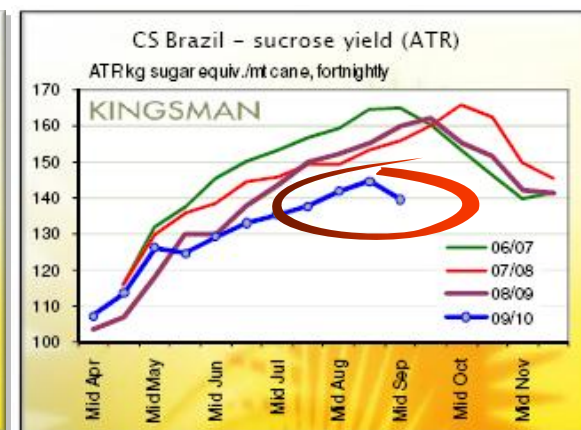


Brasil

Moagem de Cana



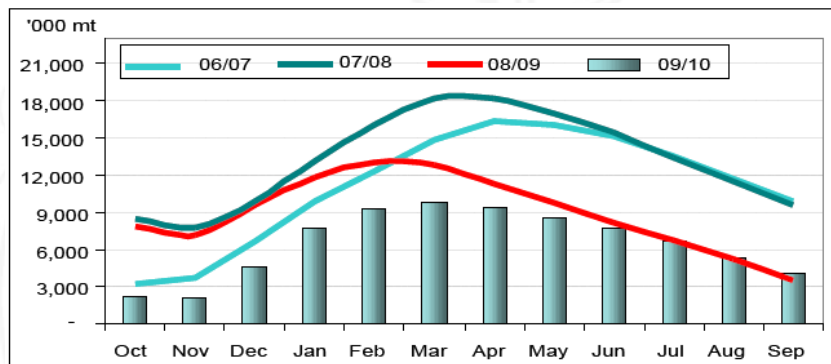
Nível de ATR



- Moagem no Centro-Sul do Brasil afetada, reduzindo a produção de cana-de-açúcar e o nível de ATR
- Estimativas da UNICA para a safra 09/10 revisadas para baixo.

Índia

Volume de Estoques



- Stock ratio no final da safra 08/09 (em Set'09) foi de 15,7%, menor percentual de todos os tempos;
- Recentemente, o governo federal do país anunciou um "preço justo e remunerador" (FRP) para a cana, de Rs1.298,4/mt (US\$27,9/ton)

Países Importadores

México

- Situação de Estoques se deteriorando como resultado de uma última safra ruim e exportações para os EUA.

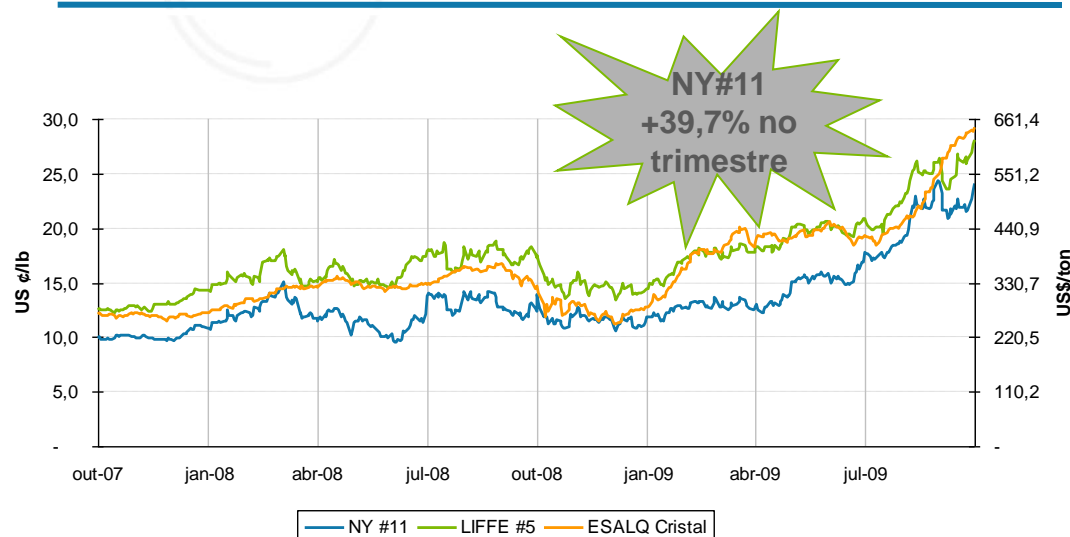
Rússia

- Dados preliminares da safra de beterraba indicam menor produtividade por hectare;
- Menor produção de açúcar e baixo nível de estoques poderão levar o governo a remover a sobretaxa aduaneira

Mercado Doméstico de Açúcar

- Menor produção devido às chuvas atípicas como também pelas fortes exportações de açúcar.
- O preço médio, base ESALQ, para o açúcar cristal no 2T'10 foi de R\$47,37 por saca de 50Kg (ou R\$ 947,34/ton), um acréscimo de 6,6% em relação ao trimestre anterior e 63,3% se comparado ao 2T'09;

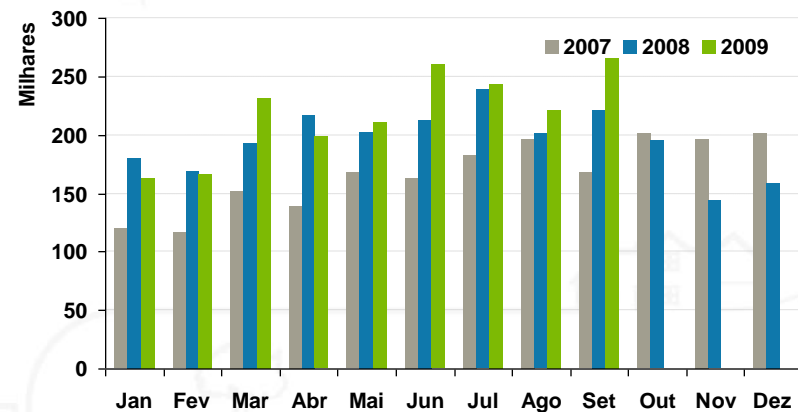
Preços do Açúcar – Mercado Internacional e Doméstico



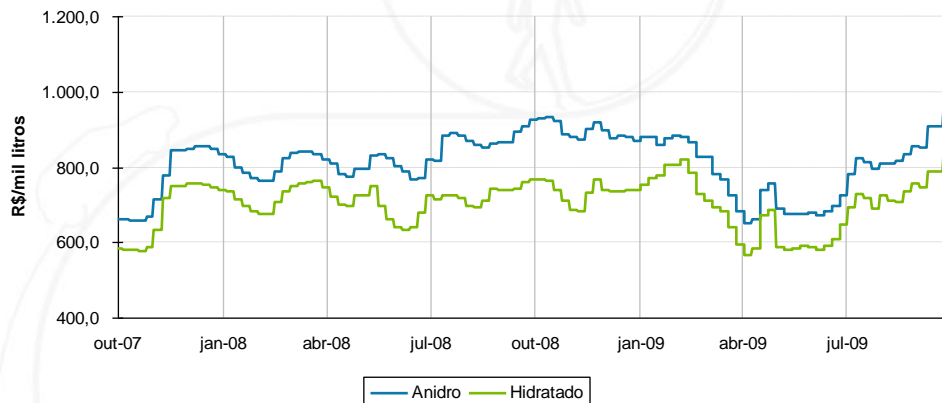
Mercado de Etanol

- Segundo a ANFAVEA, até o mês de setembro, as vendas de veículos flex totalizaram 1,962 milhões, crescimento de 7% em relação aos 9 meses de 2008,
- Nos últimos 3 meses sem IPI, as vendas de veículos apresentaram níveis elevados, sendo as vendas no mês de setembro o recorde do setor;
- Aproximadamente 90% do total de veículos vendidos em 2009 foram veículos flex.

Vendas de Veículos Flex-Fuel



Preços do Etanol – Mercado Doméstico



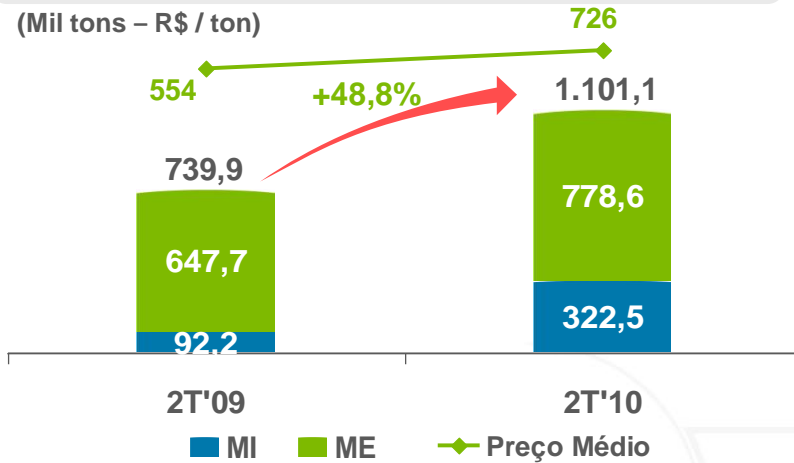
- Recuperação de preços começam a refletir:
 - Menor nível de estoques esperado para o final desta safra, resultado do mix mais açucareiro;
 - Vendas aceleradas de etanol no mercado doméstico;
 - Chuvas fora de época que atrasaram a moagem
- Preço do anidro atingiu R\$0,838/litro, 21,9% superior ao trimestre anterior;
- Preço do hidratado atingiu R\$0,736/litro, 22,4% superior ao trimestre anterior;

Destques Financeiros - Açúcar



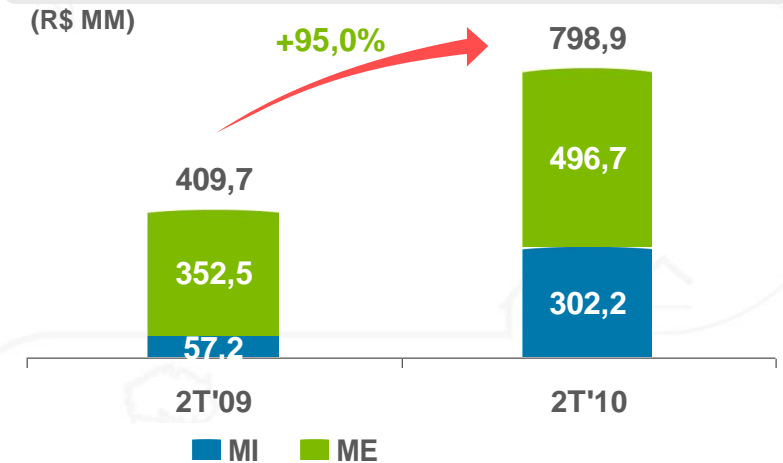
Volume e Preço Médio

(Mil tons - R\$ / ton)



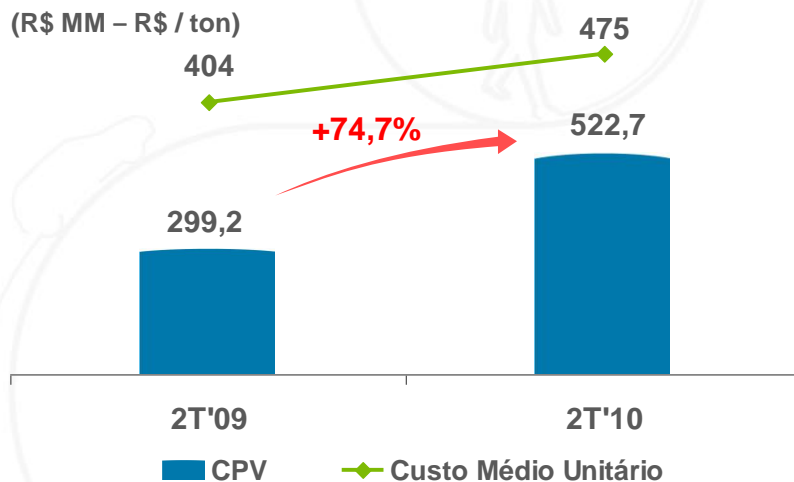
Receita Líquida

(R\$ MM)



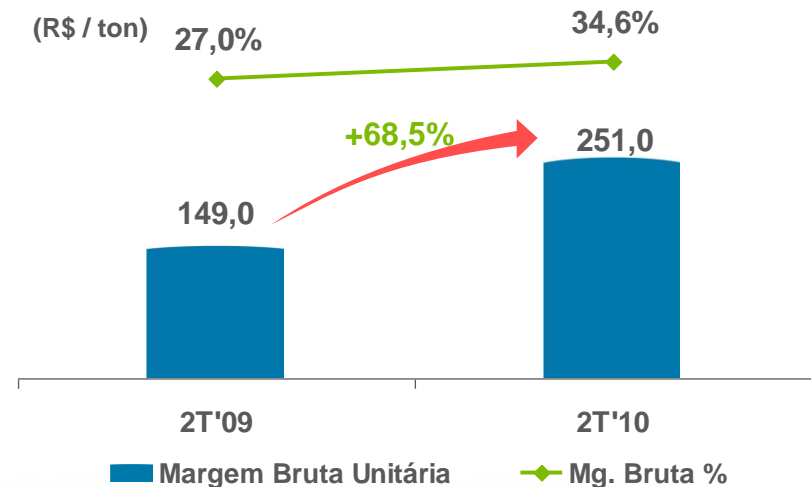
CPV e Custo Médio Unitário

(R\$ MM - R\$ / ton)



Margem Bruta Unitária

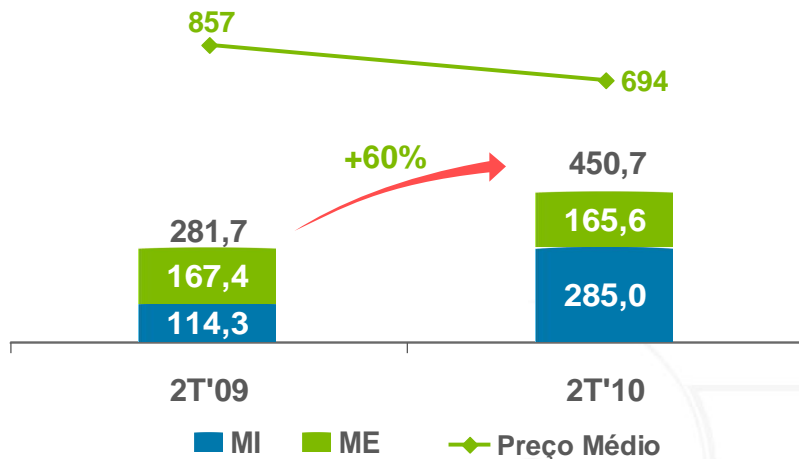
(R\$ / ton)



Destaques Financeiros - Etanol

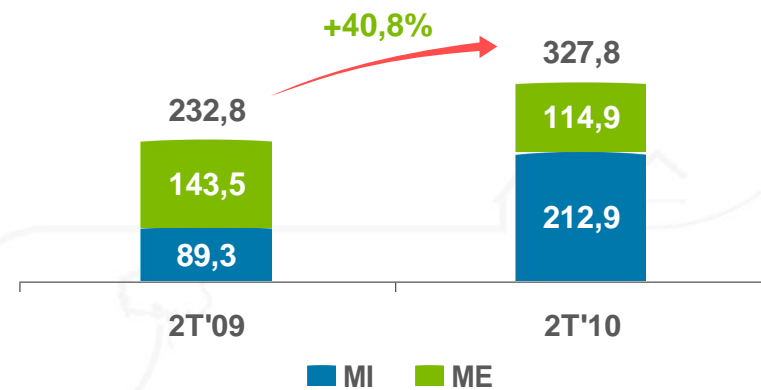
Volume e Preço Médio

(Milhões de Litros – R\$ / mil litros)



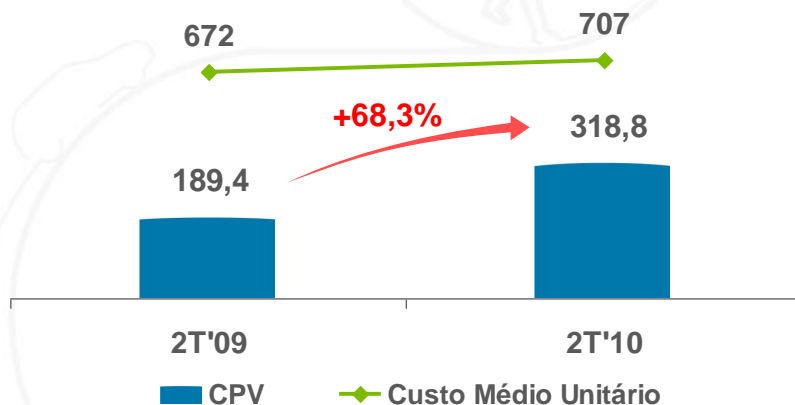
Receita Líquida

(R\$ MM)



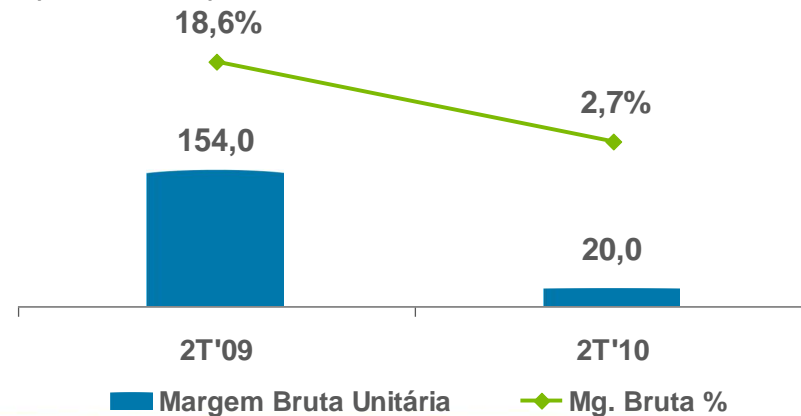
CPV e Custo Médio Unitário

(R\$ MM – R\$ / mil litros)



Margem Bruta Unitária

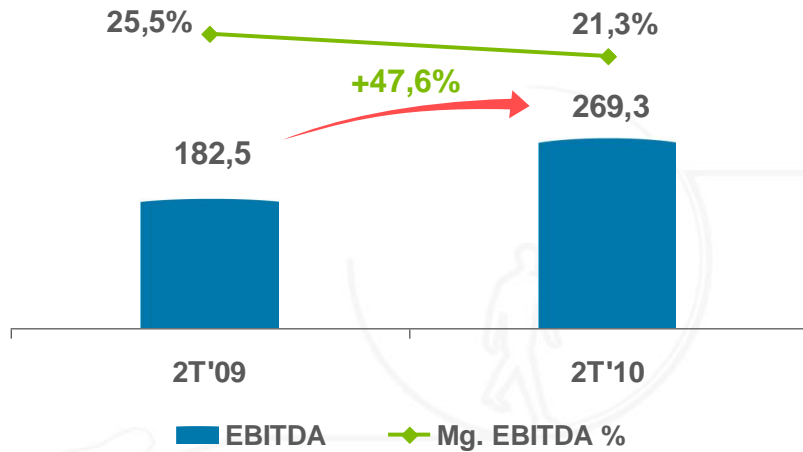
(R\$ / mil litros)



Destques Financeiros – CAA

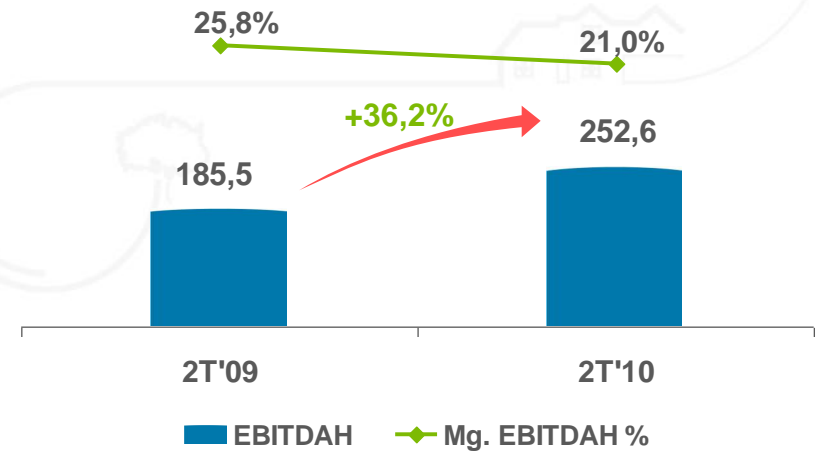
EBITDA - CAA

(R\$MM)

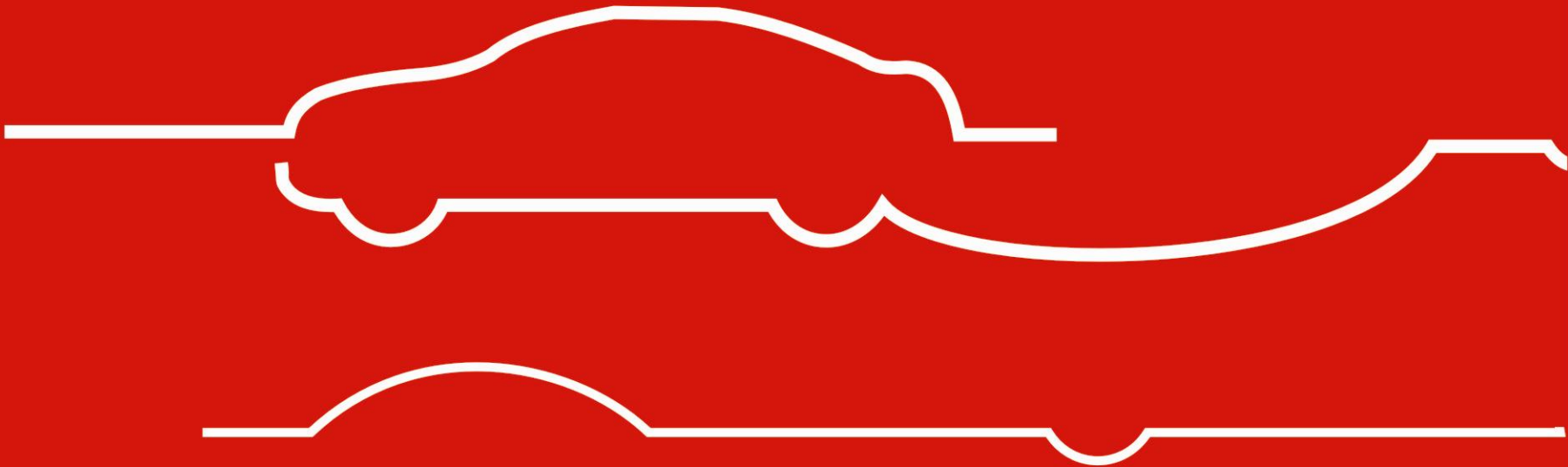


EBITDAH - CAA

(R\$MM)



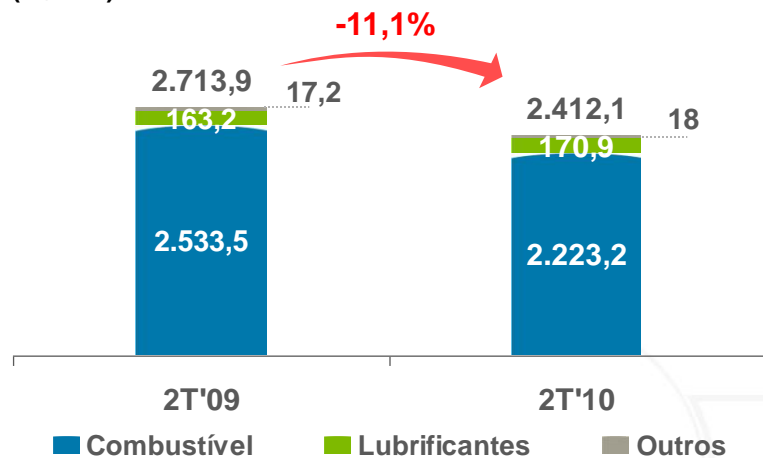
CCL



Destques Financeiros – CCL

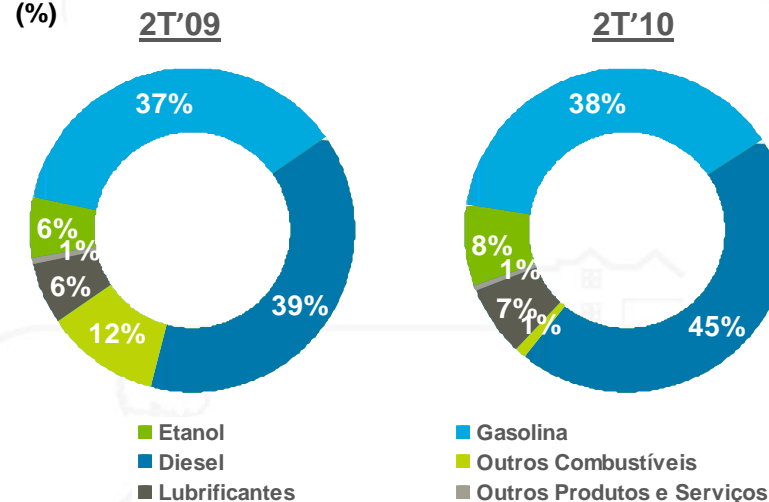
Receita Líquida – CCL

(R\$ MM)



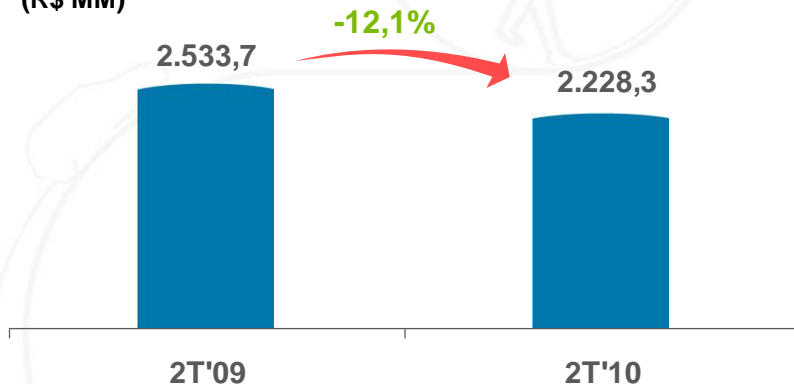
Receita Líquida por Produto - CCL

(%)



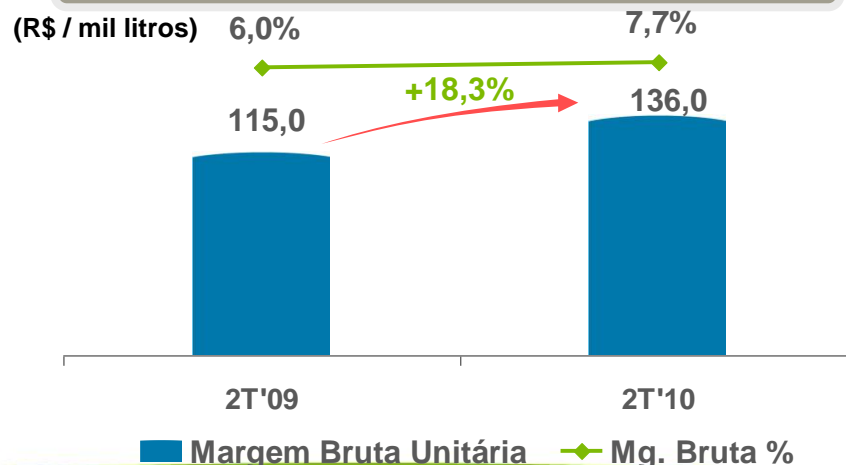
Custo do Produto Vendido - CCL

(R\$ MM)



Margem Bruta Unitária - CCL

(R\$ / mil litros)



Destques Financeiros – CCL

EBITDA - CCL

(R\$MM)

3,6%



86,3



2T'10

■ EBITDA ◆ Mg. EBITDA %

EBITDA/m3 - CCL

(R\$/m3)

3,6%



63,8



2T'10

■ EBITDA/m3 ◆ Mg. EBITDA %

Sumário das operações de Hedge em 30/09/09:

	Safrá	
	2009/10	2010/11
Açúcar		
Sugar #11 (NY) - *		
<i>Volume (mil tons)</i>	1.121	1.063
<i>Preço Médio (¢US\$/lb)</i>	18,5	20,5
London #5		
<i>Volume (mil tons)</i>	14	-
<i>Preço Médio (US\$/ton)</i>	573,7	-
Câmbio		
US\$		
<i>Volume (US\$ milhões)</i>	803	457
<i>Preço Médio (R\$/US\$)</i>	1,837	1,931

* - Inclui operações de futuros, opções in the money e contratos comerciais de venda com preço fixado

Dívida Líquida

Dívida por Tipo (R\$MM)	1T'10	2T'10	% CP	Var.	12/Nov
Moeda Estrangeira	2.135,15	2.494,37		359,2	3.277,5
Bônus Perpétuos	888,57	809,58	1,2%	(79,0)	800,2
Senior Notes 2017	803,26	719,40	1,1%	(83,9)	709,7
Senior Notes 2009	71,08	66,40	100,0%	(4,7)	-
Senior Notes 2014	-	629,97	1,3%	630,0	616,8
IFC	98,82	82,96	23,2%	(15,9)	82,1
Adiant. de Contratos de Câmbio	152,09	90,98	100,0%	(61,1)	74,6
Pré-pagamento de Exportações	121,33	95,08	40,2%	(26,3)	813,6
Nota de Crédito a Exportação (NCE)	-	-	-	-	180,5
Moeda Local	2.489,27	2.763,98		274,7	1.599,4
Notas Promissórias	1.198,17	1.233,71	24,5%	35,5	-
BNDES	360,11	714,76	3,4%	354,6	821,1
Finame	222,71	210,00	24,5%	(12,7)	206,4
Capital de Giro	24,54	20,53	20,5%	(4,0)	20,5
Conta Garantida	0,27	37,24	98,5%	37,0	-
Cédula de Crédito Bancário	216,81	217,44	72,4%	0,6	126,2
Debêntures	157,77	152,56	100,0%	(5,2)	-
Notas de Créditos	343,23	222,93	98,8%	(120,3)	125,2
Despesas de Colocação de Títulos	(34,32)	(45,19)	40,6%	(10,9)	-
Cédula de Crédito a Exportação (CCE)	-	-	-	-	300,0
Endividamento Bruto	4.624,42	5.258,34	22,3%	633,9	4.876,9
Disponib. e Aplic. Financeiras	932,92	1.098,18		165,3	793,3
Dívida Líquida	3.691,50	4.160,16	5,4%	468,7	4.083,7
Curto Prazo	1.115,93	1.171,57		(55,6)	238,1
Longo Prazo	3.508,49	4.086,77		(578,3)	4.638,8
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,98x	3,12x			3,06x

- Pagamento da totalidade dos Senior Notes 2009
- Contratação de US\$430 milhões em Pré-pagamento de exportações c/ duration de 2,5 anos
- Contratação de US\$100 milhões em Notas de Crédito a Exportação (NCE) c/ prazo de 3 anos
- Pagamento da totalidade das Notas Promissórias
- Liberação de parte de recursos do BNDES para Jataí;
- Pagamento das debêntures e de parte de CCB e Notas de Crédito
- Contratação de CCE c/ duration de 2 anos

Endividamento em 2T'10

- O perfil reflete a emissão do *bond* no valor de US\$350 milhões na CCL Finance com o objetivo de alongar a dívida;
- O perfil também reflete a liberação de recursos realizada pelo BNDES de parte dos R\$639 milhões de Jataí e R\$149 milhões da unidade GASA

Perfil da Dívida

	2T'10	12/Nov
Curto Prazo	22.3%	4.9%
Longo Prazo	77.7%	95.1%

EBITDA (LTM) 2T'10 – Últimos 12 meses de CAA, encerrados em 30 de setembro de 2009, 10 meses da CCL anualizados e 4 meses de NovAmerica anualizados

Capex(R\$MM)	2T'09	2T'10	YTD'09	YTD'10
● Plantio do Período	24,6	44,8	79,5	116,4
● Manutenção de entressafra	14,7	1,8	14,7	26,6
● Projetos CAA	34,4	57,2	134,4	127,9
● Projetos CCL	-	7,7	-	19,3
(=) Capex Operacional	73,7	111,5	228,7	290,2
● Projetos de Co-geração	127,3	92,4	168,9	170,9
● Greenfield	113,3	155,2	181,6	318,6
(=) Capex	314,3	359,1	579,1	779,7
● Investimentos	61,4	29,2	62,1	(29,4)
● Caixa Recebido na Venda Ativo Permanente	1,6	(1,5)	-	(119,2)
(=) Fluxo de Investimentos	377,3	386,8	641,3	631,1

- **Capex:** Os investimentos de R\$359,1 milhões em 2T'10 foram 14,3% superior ao 2T'09, principalmente em função de:
 - Greenfield: Unidade de Jataí já em operação e Caarapó até o final desta safra.
 - Co-geração: Avanço nos projetos das usinas da Barra e Bonfim;
 - Projetos CAA: Ampliação de fábricas de açúcar, melhorias ambientais, processos e infraestrutura interna;
 - Plantio: Renovação e aquisição de lavouras.

Fatos Relevantes

- Emissão do *bond* no valor de US\$350 milhões na CCL Finance
- Criação do Centro de Apoio ao Negócios (CAN)
- Anúncio do sr. Marcos Marinho Lutz como Diretor Presidente da Cosan S.A. a partir de 1 de novembro de 2009
- Cosan Limited alienou 10 milhões de bônus de subscrição e exerceu 39.589.922 bônus de subscrição, equivalentes a 23.753.953 novas ações da Cosan S.A..

Guidance	2008FY	2009FY	2010FY	
			Anterior	Atual
Volume de Cana Moída (mil tons)	40.315	43.127	+20% ≤ Δ ≤ +30%	+20% ≤ Δ ≤ +30%
Volume de Açúcar Vendido (mil tons)	3.147	3.052	+60% ≤ Δ ≤ +80%	+30% ≤ Δ ≤ +50%
Volume de Etanol Vendido (milhões de litros)	1.568	1.495	+50% ≤ Δ ≤ +70%	+40% ≤ Δ ≤ +60%
Receita Líquida (R\$MM)	2.736	6.270	+100% ≤ Δ ≤ +130%	+110% ≤ Δ ≤ +140%
EBITDA (R\$MM)	183	718	+60% ≤ Δ ≤ +80%	+100% ≤ Δ ≤ +120%
Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$MM)	(48)	(474)	*	*
Capex (R\$MM)	1.053	1.346	+10% ≤ Δ ≤ +20%	+20% ≤ Δ ≤ +30%

* O lucro (prejuízo) líquido é muito volátil com relação à taxa de câmbio. Ao patamar de taxa de câmbio na data de hoje, de R\$1,73/US\$, espera-se que o prejuízo líquido de R\$473,8 milhões do FY'09 seja invertido para lucro líquido no próximo exercício social.

Marcelo Martins

Diretor Vice-Presidente de Finanças e de Relação com Investidores

Luiz Felipe Jansen

Gerente de Relação com Investidores

Email: ri@cosan.com.br

Site: www.cosan.com.br/ri

Telefone: 55 11 3897-9797

OBRIGADO!

energia para a **vida**