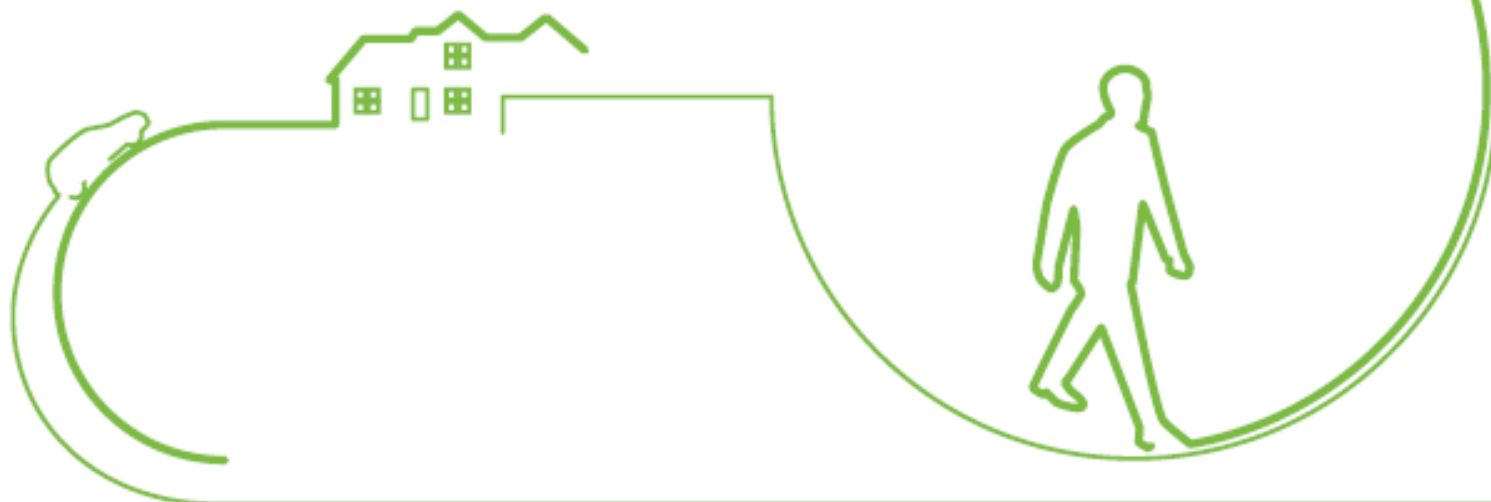


Resultados

energia para a **vida**

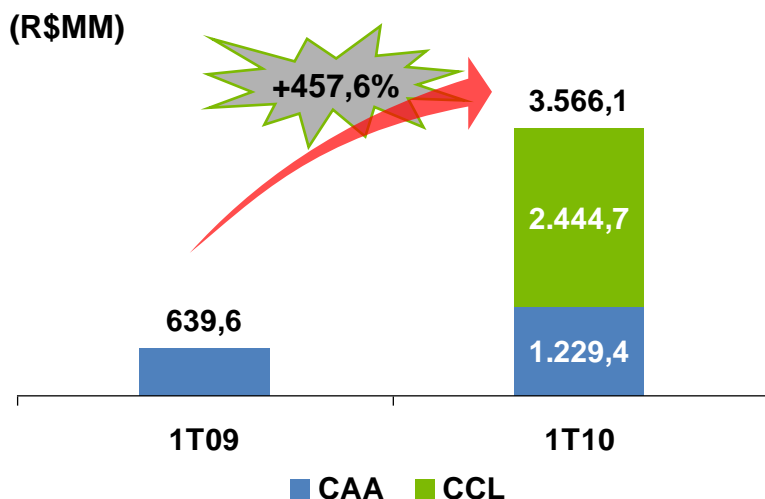
1T'10



- ✓ A COSAN provou, mais uma vez, ser a grande consolidadora do setor, com a associação da NovAmerica Agroenergia, aumentando sua capacidade de moagem em 10,6 milhões de toneladas. O 1T10 consolida apenas 1 mês de resultados da NovAmerica;
- ✓ Em função da alteração do exercício social de 2009, os resultados do 1T10 compreendem os meses de abril, maio e junho, enquanto o 1T09 compreende os meses de maio, junho e julho;
- ✓ Este será o primeiro trimestre de resultados com 3 meses de operações da CCL integradas ao Grupo Cosan;

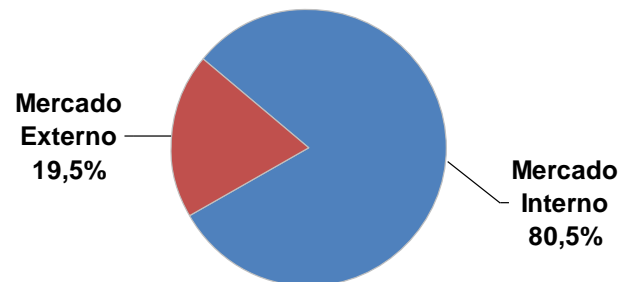
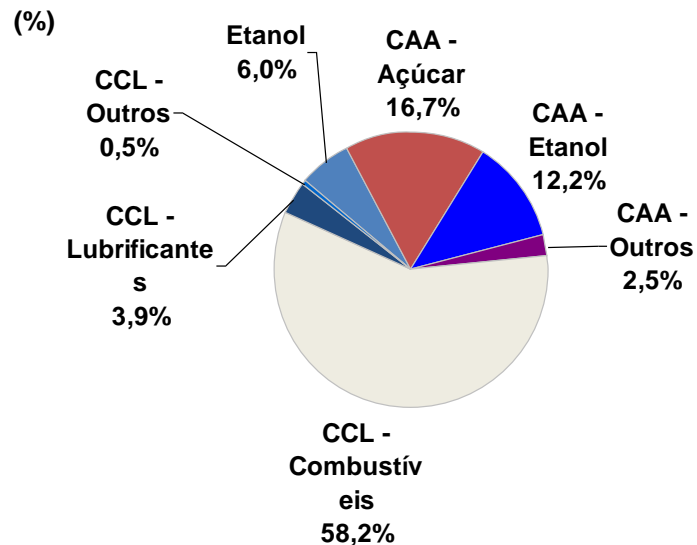
Destques 1T10

Receita Líquida – Consolidado ¹



- ✓ Receita Líquida no 1T10 de R\$ 3,57 bilhões, com crescimento de 457,6% em comparação com o 1T09;
- ✓ A CAA contribuiu com R\$ 1,2 bilhões, com aumento do volume de açúcar/etanol e melhores preços de açúcar;
- ✓ A CCL teve um faturamento de R\$ 2,4 bilhões, com crescimento de volumes de diesel e etanol, captura de sinergias logísticas e aumento de margens.

Breakdown da Receita Líquida

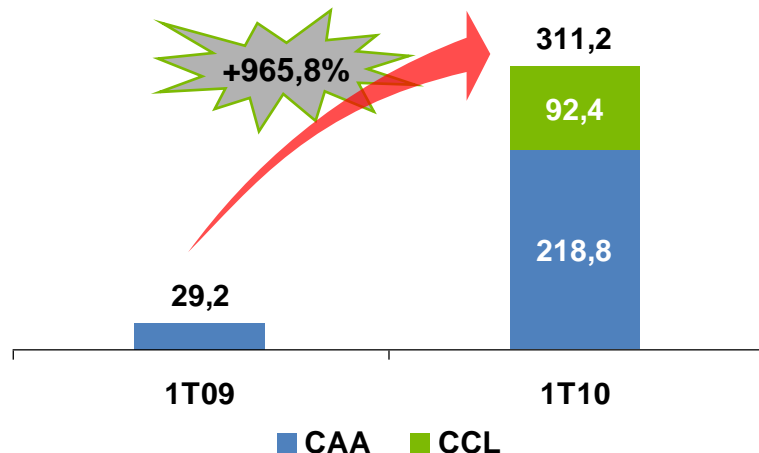


(1) 1 mês de NovAmerica; 3 meses de CCL; Eliminação de Consolidação de R\$108 milhões

Destques 1T10

EBITDA - Consolidado ¹

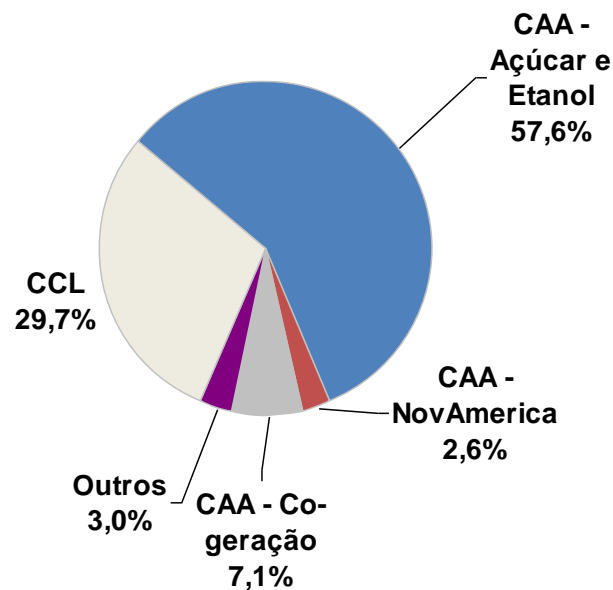
(R\$MM)



- ✓ EBITDA de R\$311,2 milhões, 965,8% superior ao 1T09;
- ✓ A CAA contribuiu com R\$218,8 MM com:
 - ⇒ NovAmerica: R\$8,0 MM
 - ⇒ Co-geração: R\$22,1 MM
- ✓ A CCL teve um EBITDA de R\$92,4 MM

Breakdown do EBITDA

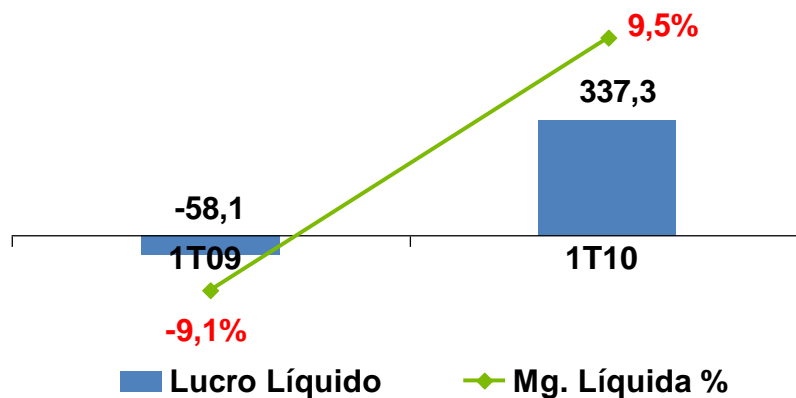
(%)



(1) 1 mês de NovAmerica; 3 meses de CCL; Eliminação de Consolidação de R\$108 milhões

Lucro Líquido – Consolidado ¹

(R\$MM)



- ✓ Lucro Líquido de R\$337,3 MM, com margem líquida de 9,5%;
- ✓ Receitas Financeiras de R\$433,4 MM, beneficiado pela variação cambial e pelo resultado positivo de derivativos de câmbio e *commodities*, em função da estratégia de hedge da companhia.

⁽¹⁾ 1 mês de NovAmerica; 3 meses de CCL; Eliminação de Consolidação de R\$108 milhões

CAA

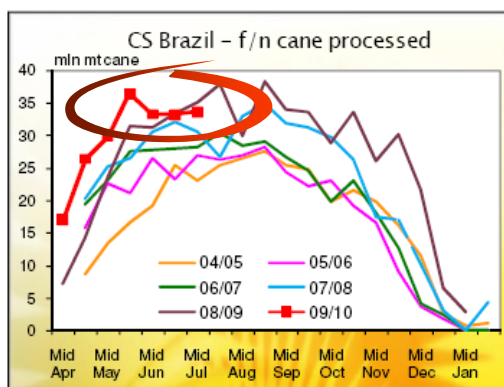


Mercado de Açúcar

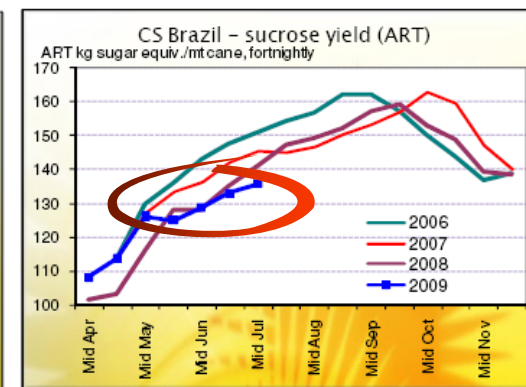
Brasil

✓ Depois de um bom início de safra, a moagem no Centro-Sul brasileiro foi prejudicada pelas chuvas nos meses de Maio e Junho que prejudicaram a colheita da cana e reduziram o nível de ATR para 123,98 kg/ton.

Moagem de Cana

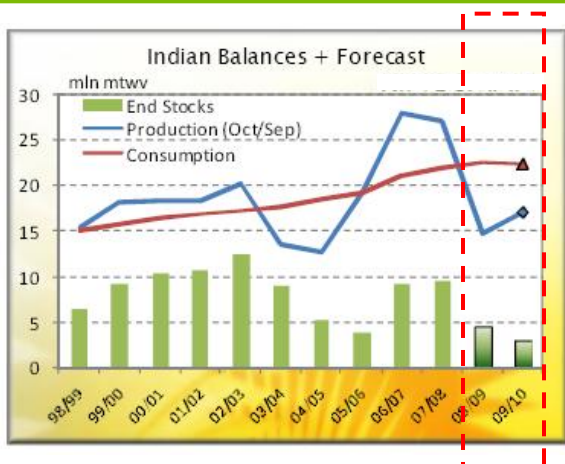


Nível de ATR



Índia

Estimativas de Produção, Consumo e Estoques



✓ A Índia também foi afetada negativamente com o atraso das monções e conseqüentemente teve suas estimativas de produção revisadas para baixo, em torno de 17 milhões de toneladas para a safra 09/10;

✓ O déficit estimado é de 5 milhões de toneladas para a safra 09/10.

Mercado de Açúcar

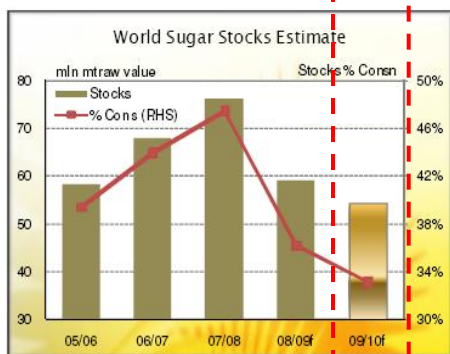
Países importadores

- ✓ EUA com níveis de estoques baixos pode importar açúcar bruto;
- ✓ México já abriu cota de importação de aproximadamente 400 mil toneladas;
- ✓ No Egito, foi suspensa a tarifa de importação que era de 2% para açúcar bruto e 10% para açúcar branco de 15/ago a dez/09;

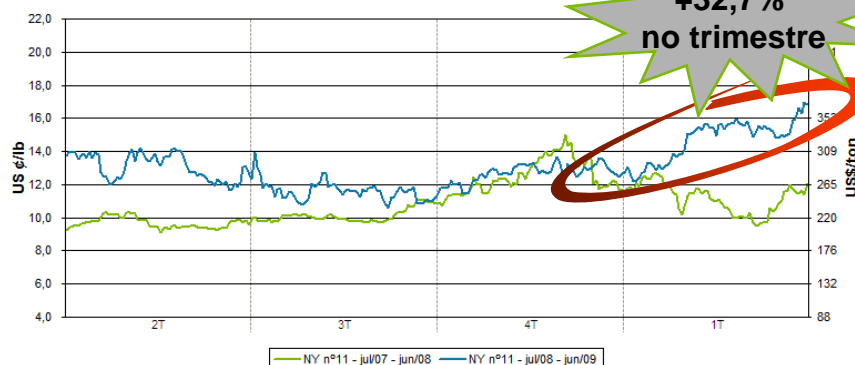
- ✓ Paquistão pode suspender tarifa de importação;
- ✓ Rússia: Estimativas de importação de 2,7 milhões de toneladas para a safra 09/10.

Estoques Globais

- ✓ Estimativas de estoques de vários países em níveis críticos



Preços do Açúcar no Mercado Internacional

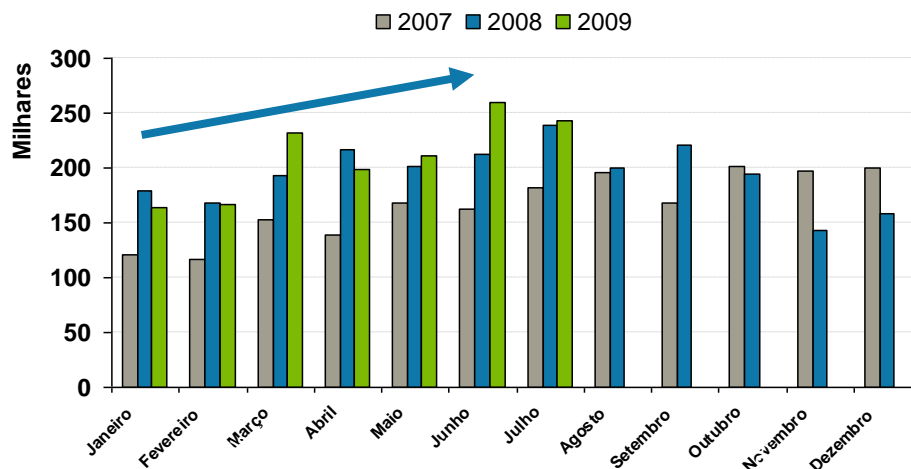


Mercado de Etanol

✓ Segundo a Anfavea, até o mês de julho, as vendas de veículos flex totalizaram 1.474 milhões, um crescimento de 4,5% em relação aos 7 primeiros meses de 2008, resultado da extensão do período de IPI reduzido até setembro.

✓ Aproximadamente 90% do total de veículos vendidos em 2009 foram veículos flex.

Vendas de Veículos Flex-Fuel



Fonte: ANFAVEA

✓ Exportações de etanol abaixo dos níveis de 2008;

✓ No entanto, as exportações em 2009 estão acima das expectativas em função do excesso de oferta de etanol e dos baixos preços domésticos,

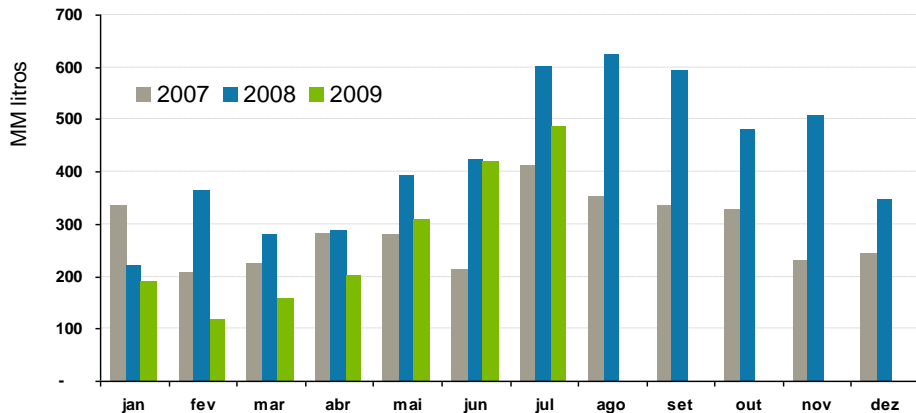
✓ Exportações de Etanol em:

⇒ 2007: 3.445 bilhões de litros

⇒ 2008: 5.125 bilhões de litros

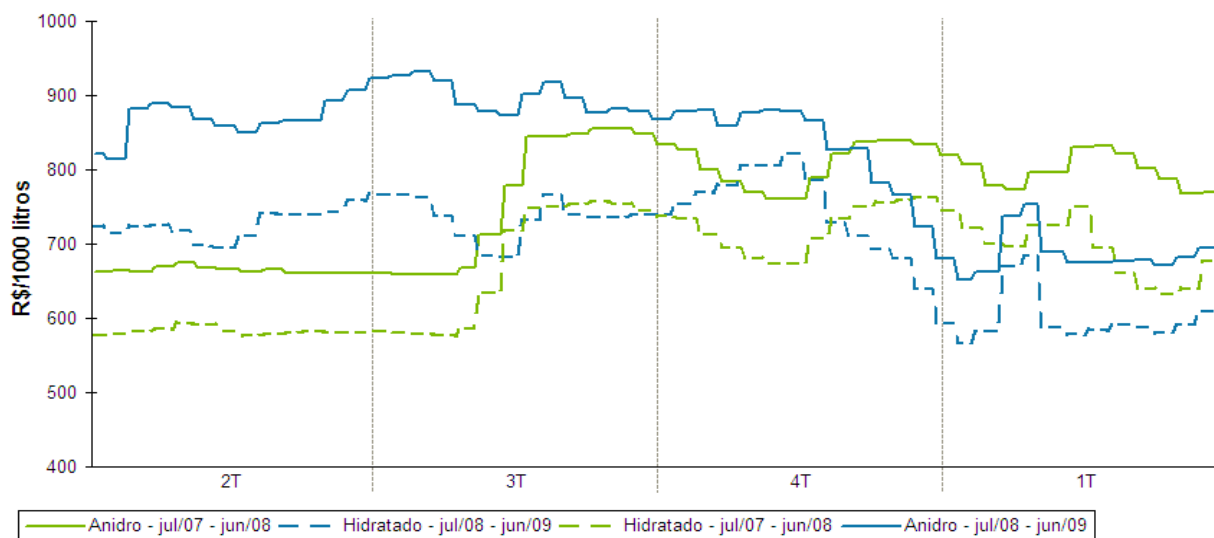
⇒ 2009 (YTD): 1.885 bilhões de litros

Exportações de Etanol



Fonte: SECEX

Preços do Etanol – Mercado Doméstico

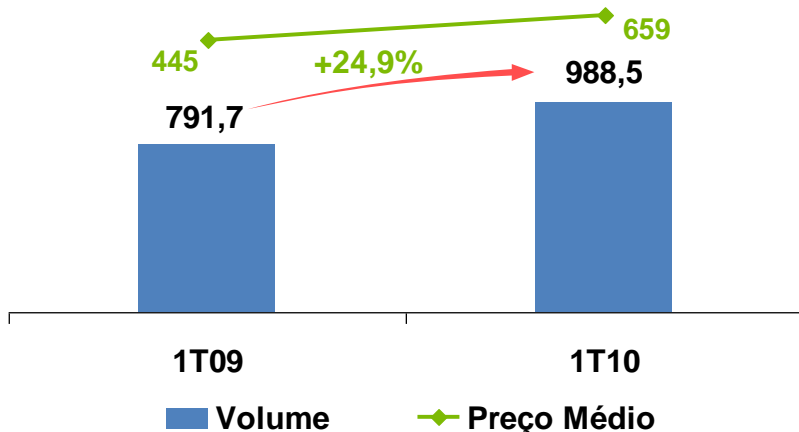


- ✓ Com o início da moagem no Centro-Sul brasileiro, a oferta de etanol continua forte, pressionando ainda os preços no mercado doméstico;
- ✓ Baixa formação de estoques para a próxima entressafra

Destques Financeiros - Açúcar

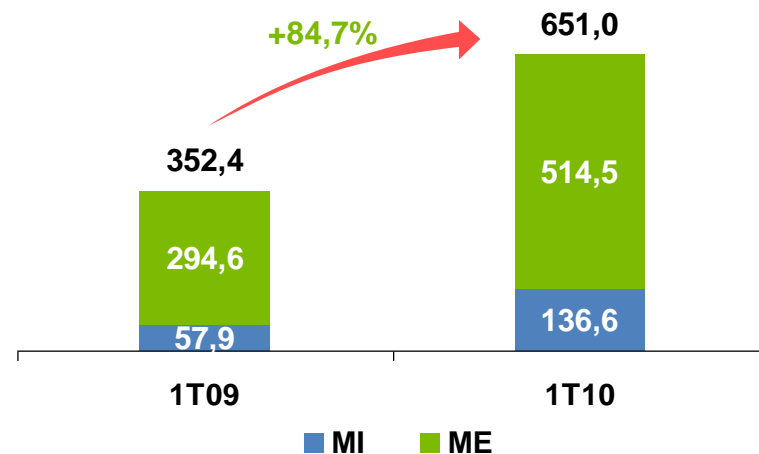
Volume e Preço Médio

(Mil tons – R\$ / ton)



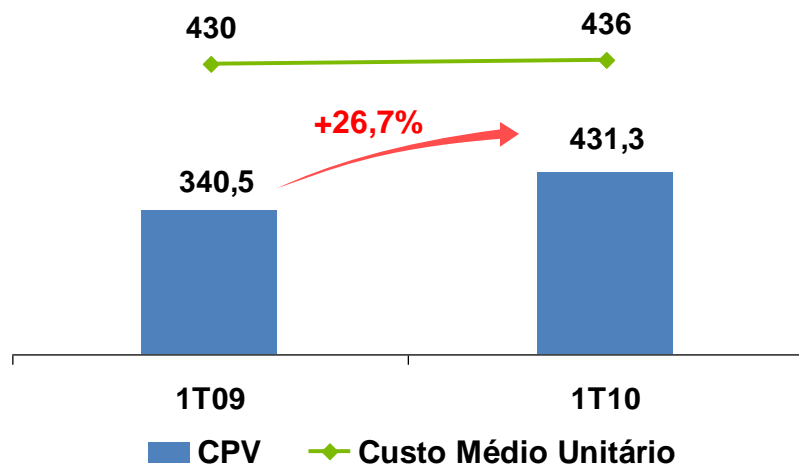
Receita Líquida

(R\$ MM)



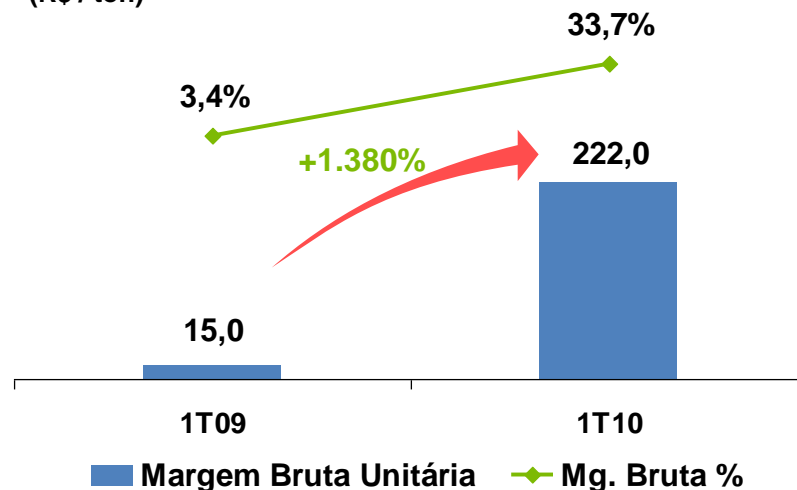
CPV e Custo Médio Unitário

(R\$ MM – R\$ / ton)



Margem Bruta Unitária

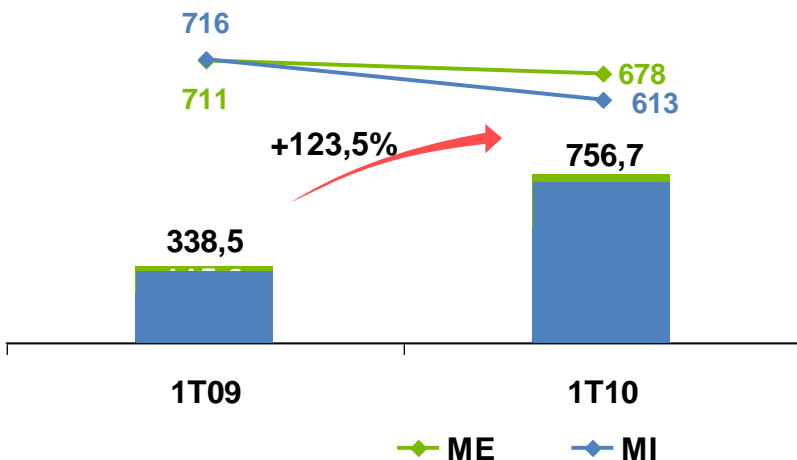
(R\$ / ton)



Destques Financeiros - Etanol

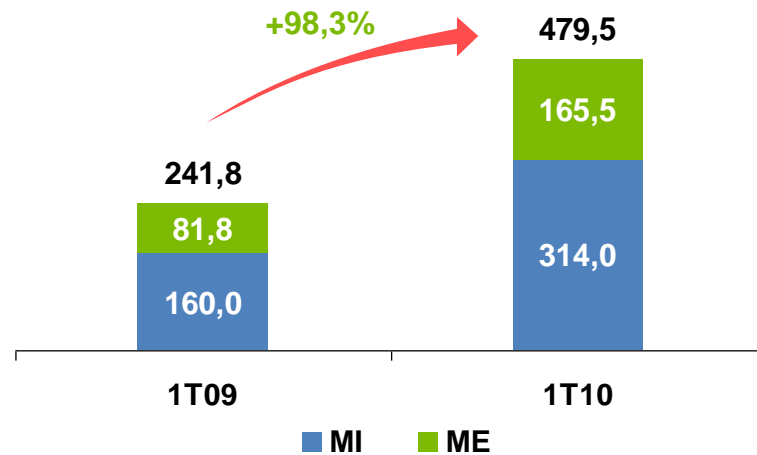
Volume e Preço Médio

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



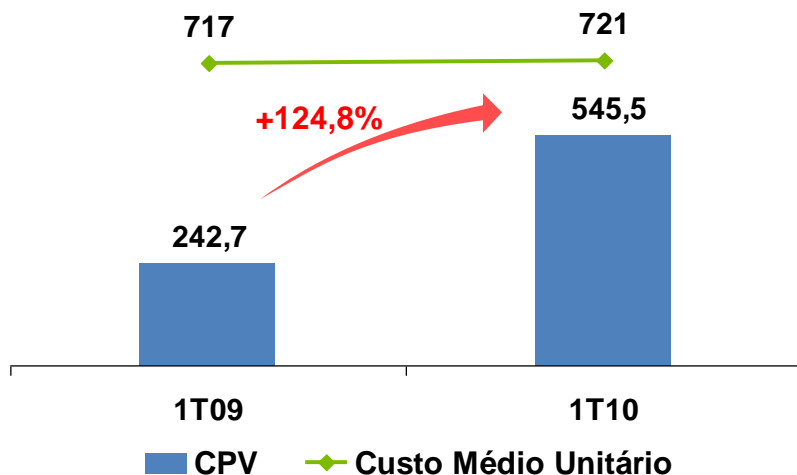
Receita Líquida

(R\$ MM)



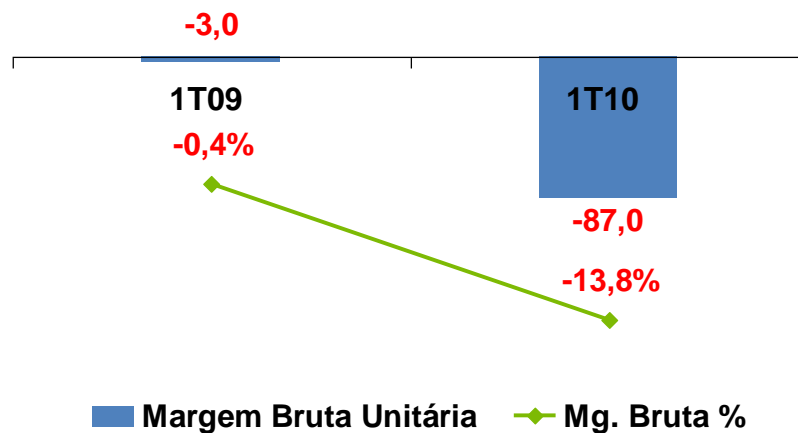
CPV e Custo Médio Unitário

(R\$ MM – R\$ / mil litros)

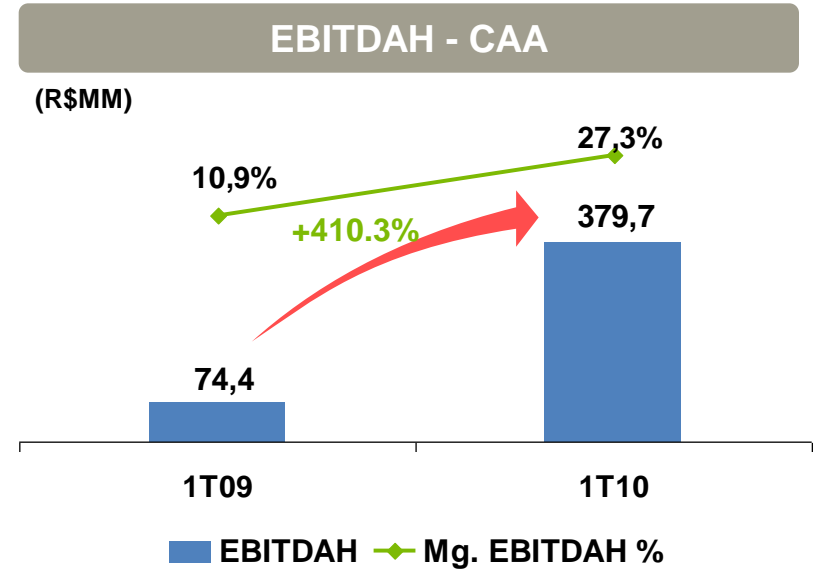
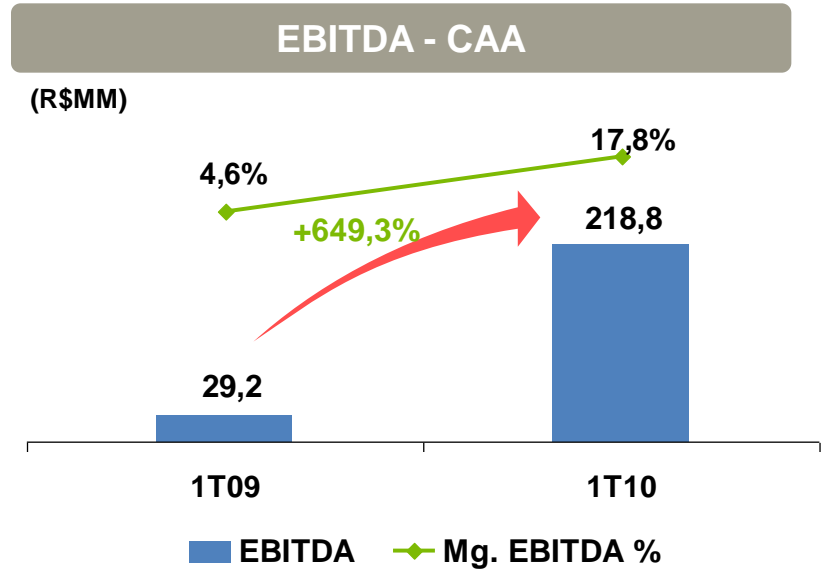


Margem Bruta Unitária

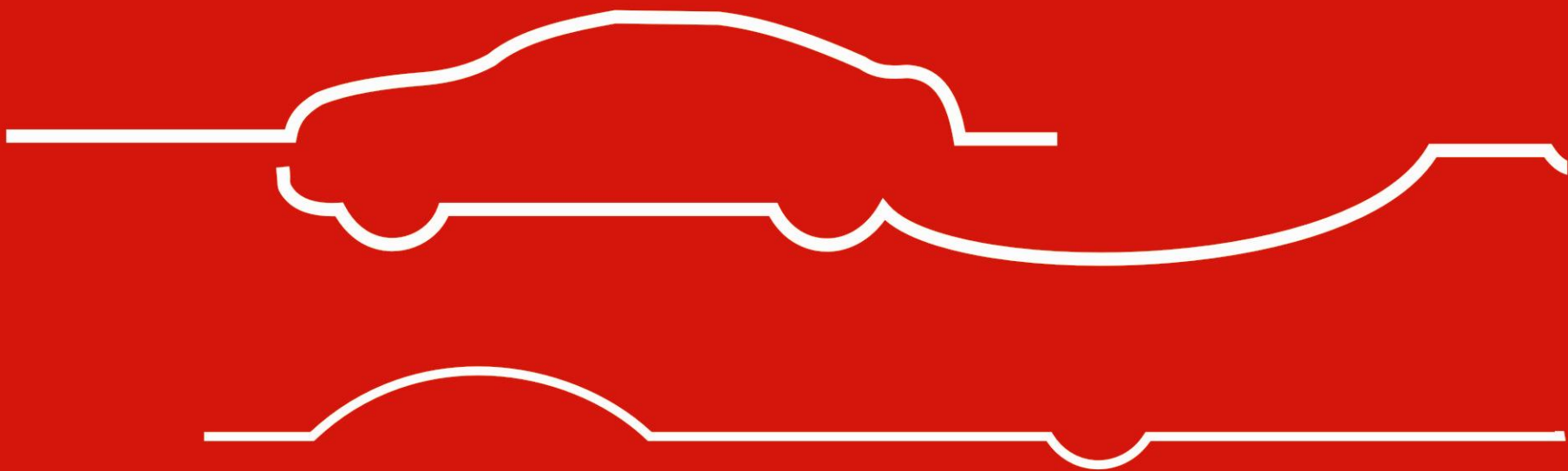
(R\$ / mil litros)



Destques Financeiros - CAA



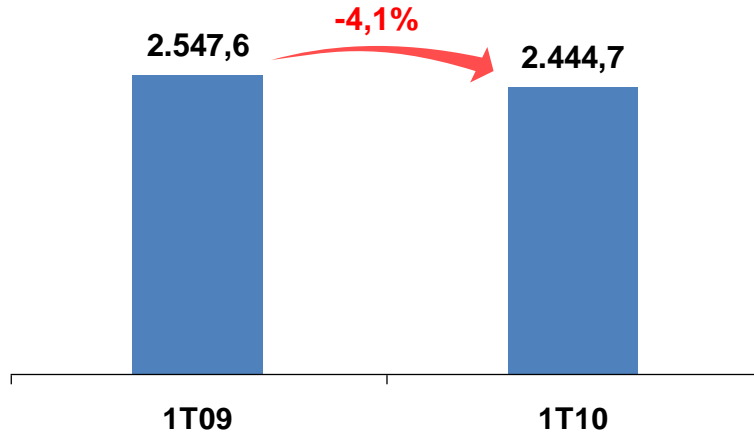
CCL



Destques Financeiros - CCL

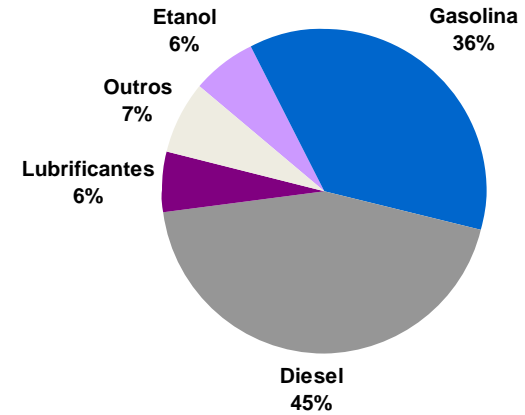
Receita Líquida – CCL

(R\$ MM)



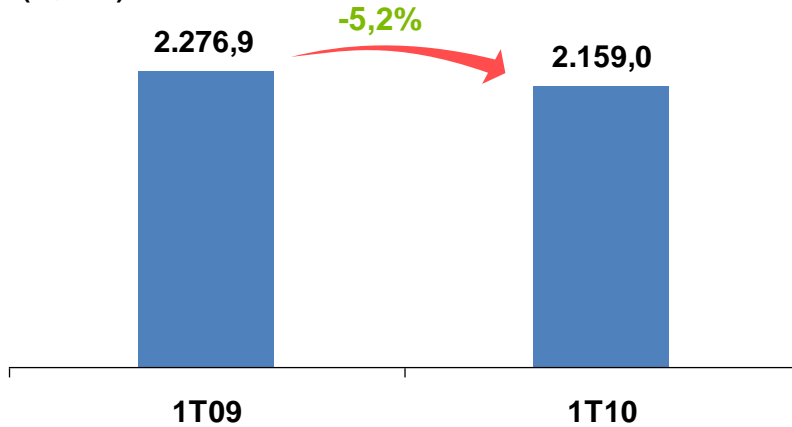
Receita Líquida por Produto - CCL

(%)



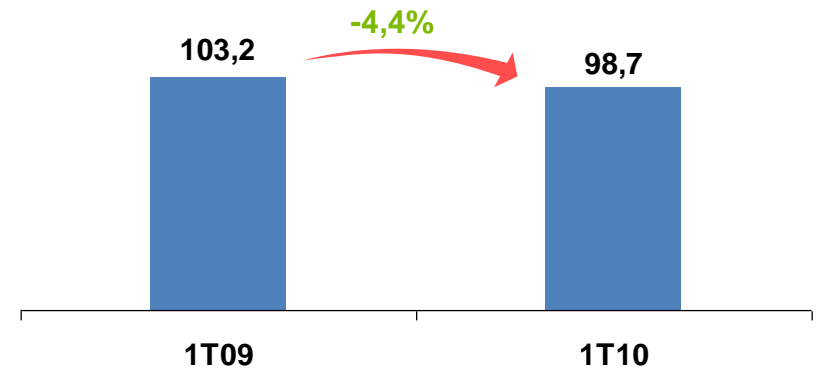
Custo do Produto Vendido - Combustíveis

(R\$ MM)



Custo do Produto Vendido - Lubrificantes

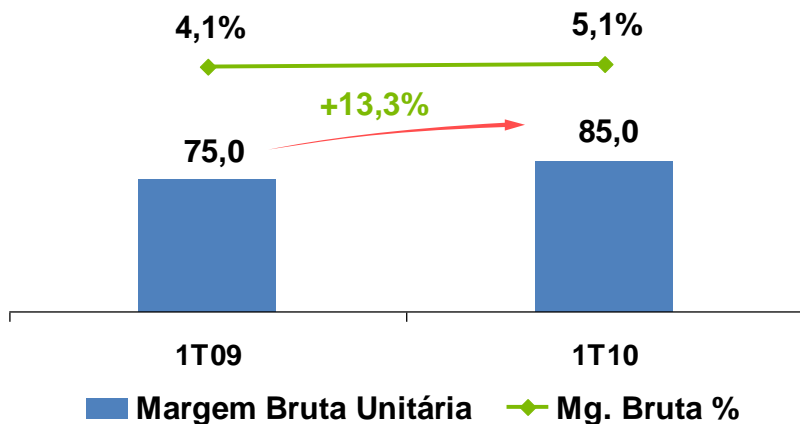
(R\$ MM)



Destques Financeiros - CCL

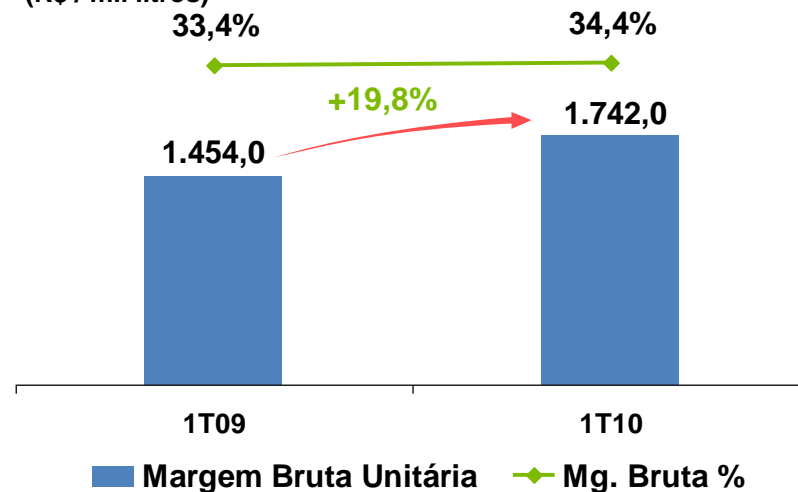
Margem Bruta Unitária - Combustíveis

(R\$ / mil litros)



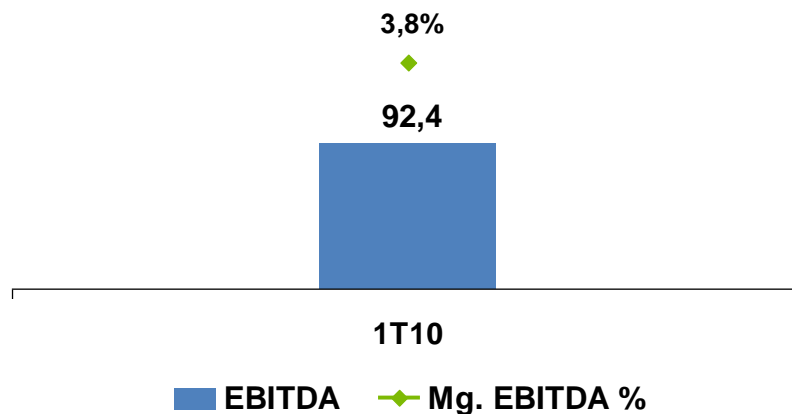
Margem Bruta Unitária - Lubrificantes

(R\$ / mil litros)



EBITDA - CCL

(R\$MM)

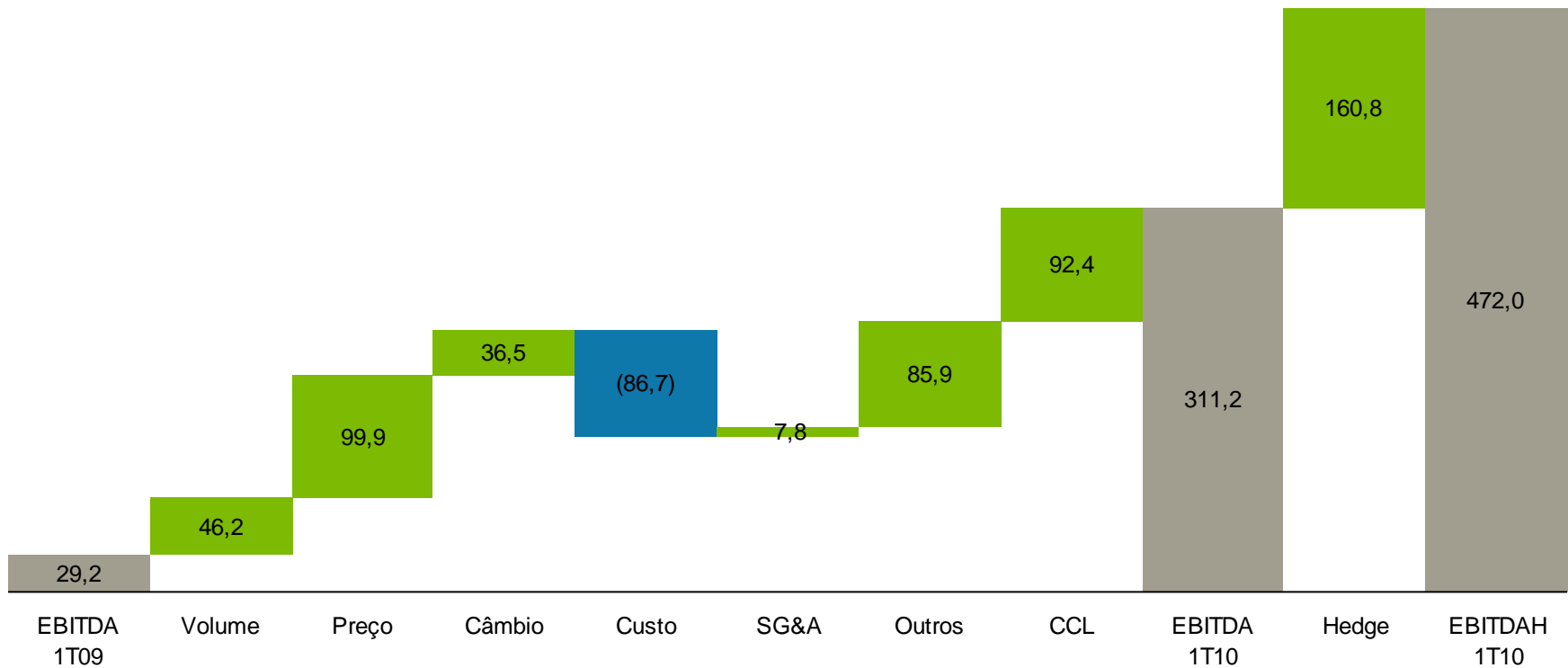


EBITDA Consolidado



Reconciliação do EBITDA

(R\$MM)



Derivativos de Commodities

Derivativo	C/V	Contrato	Tela	Strike	Lotes	Preço Médio	Preço Mercado	Nocional	Valor Justo
					#	¢US\$/lb*	¢US\$/lb*	10³ tons**	R\$ MM
Futuro	V	NYBOT#11	Mai/09	-	946	13,38	16,50	48,1	(6,5)
Futuro	V	NYBOT#11	Jul/09	-	2.952	14,41	16,81	150,0	(15,5)
Futuro	V	NYBOT#11	Out/09	-	1.239	16,57	17,85	62,9	(3,5)
Futuro	V	NYBOT#11	Mar/10	-	2.036	18,47	18,83	103,4	(1,6)
Futuro	V	LIFFE#05	Ago/09	-	264	428,00	458,70	13,2	(0,8)
								377,6	(27,8)
Futuro	C	NYBOT#11	Out/09	-	(550)	15,90	17,85	(27,9)	2,3
Futuro	C	NYBOT#11	Mar/10	-	(550)	17,56	18,83	(27,9)	1,5
								(55,9)	3,9
Sub-total								321,7	(23,9)
Call	V	NYBOT#11	Out/09	13,00	550	1,64	4,90	27,9	(5,9)
Call	V	NYBOT#11	Out/09	14,00	425	1,53	3,98	21,6	(3,7)
Call	V	NYBOT#11	Mar/10	16,00	985	1,39	3,76	50,0	(8,1)
Call	V	NYBOT#11	Mar/10	17,00	985	1,14	3,20	50,0	(6,9)
Call	V	NYBOT#11	Mar/10	18,00	2.000	1,13	2,72	101,6	(11,9)
Call	V	NYBOT#11	Jul/10	20,00	5.987	1,30	2,04	304,2	(26,7)
Call	V	NYBOT#11	Out/10	20,50	400	1,86	2,11	20,3	(1,8)
Call	V	NYBOT#11	Out/10	21,00	800	1,82	2,00	40,6	(3,5)
								616,3	(68,5)
Put	C	NYBOT#11	Jul/10	16,50	5.987	2,33	1,71	304,2	22,4
Put	C	NYBOT#11	Out/10	17,00	400	2,45	2,30	20,3	2,0
Put	C	NYBOT#11	Out/10	17,50	800	2,73	2,60	40,6	4,5
								365,1	28,9
Sub-total Collars								365,1	(3,1)
Sub-total Calls								251,2	(36,5)
Total de Açúcar								938,1	(63,5)
Swap	V	Ethanol CB	Ago/09	-	119	1,74	1,56	13,0	1,2
Total de Etanol								13,0	1,2

* Exceto para LIFFE#05, expresso em US\$/ton, e para Ethanol CB, expresso em US\$/galão

** Exceto para Ethanol CB, expresso em 10³ m³

Derivativos de Câmbio

Derivativo	C/V	Contrato	Tela	Strike	Lotes	Preço Médio	Preço Mercado	Nocional	Valor Justo
					#	R\$/US\$	R\$/US\$	US\$ MM	R\$ MM
Futuro	V	BMF	Jul/09	-	1.000	1,96	1,95	50,0	0,6
Futuro	V	BMF	Ago/09	-	10.990	1,98	1,97	549,5	3,3
Futuro	V	BMF	Set/09	-	400	1,99	1,98	20,0	0,1
Futuro	V	BMF	Jul/10	-	1.825	2,10	2,09	91,3	0,5
								710,8	4,5
Futuro	V	BMF	Jul/09	-	(1.000)	1,96	1,95	(50,0)	0,3
Sub-total de futuros								660,8	4,8
Termo	V	OTC	Ago/09	-	1	2,27	1,97	23,9	7,3
Termo	V	OTC	Set/09	-	1	2,10	1,98	45,7	5,4
Termo	V	OTC	Out/09	-	1	2,10	1,99	15,8	1,7
Termo	V	OTC	Nov/09	-	1	2,05	2,00	8,0	0,3
Termo	V	OTC	Dez/09	-	1	2,06	2,02	9,0	0,4
Termo	V	OTC	Jan/10	-	1	2,06	2,03	8,0	0,3
Termo	V	OTC	Fev/10	-	1	2,01	2,04	1,0	(0,0)
Sub-total de termos								111,4	15,4
Put	C	BMF	Jan/10	2,05	5.250	0,07	0,12	262,5	32,4
Total de Câmbio de Exportação								1.034,6	52,6

Dívida Líquida

Dívida por Tipo (R\$MM)	1T'09	%	1T'10	%
Bônus Perpétuos	718,8	46,7	888,6	19,2
Senior Notes 2017	626,6	40,8	803,3	17,4
Senior Notes 2009	57,5	3,7	71,1	1,5
IFC	85,0	5,5	98,8	2,1
Adiant. de Contratos de Câmbio	-	-	152,1	3,3
Pré-pagamento de Exportações	14,0	0,9	121,3	2,6
Notas Promissórias	-	-	1.198,2	25,9
BNDES	-	-	360,1	7,8
Finame	6,2	0,4	222,7	4,8
Capital de Giro	29,5	1,9	24,5	0,5
Conta Garantida	-	-	0,3	0,0
Cédula de Crédito Bancário	-	-	216,8	4,7
Debêntures	-	-	157,8	3,4
Notas de Créditos	-	-	343,2	7,4
Despesas de Colocação de Títulos	-	-	(34,3)	(0,7)
Endividamento Bruto	1.537,7	100,0	4.624,4	100,0
Disponib. e Aplic. Financeiras	633,9	41,2	932,9	20,2
Dívida Líquida	903,8	58,8	3.691,5	79,8

✓ Utilizando-se um EBITDA dos **12 meses** últimos de **CAA**, encerrados em 30 de junho de 2009, **7 meses** dos resultados da **CCL** anualizados e **1 mês** de **NovAmerica** anualizado obtemos **Dívida Líquida / EBITDA de 2,98x**

✓ O atual perfil de endividamento não reflete a contratação de uma linha **Stand-By** com o Bradesco de até **R\$ 1,1 bilhão** para o **refinanciamento das Notas Promissórias emitidas em Nov/08** e;

✓ O perfil não reflete também a **emissão do bond na CCL Finance no valor de US\$350 milhões** com o objetivo de alongar a dívida.

✓ Dívida de aproximadamente R\$ 1,1 bilhão assumida com a aquisição da Nova América já foi **renegociada**.

✓ Dos R\$ 639 milhões de Jataí e R\$ 149 milhões de GASA aprovados pelo **BNDES**, entrada de recursos foi de **R\$50 MM**. Além disso, houve mais **R\$ 80 MM** de Bonfim.

Investimentos

Capex(R\$MM)	1T'09	1T'10
● Plantio do Período	54,9	71,7
● Manutenção de entressafra	-	24,8
● Projetos de Co-geração	41,6	78,6
● Greenfield	68,3	163,4
● Projetos CAA	100,0	70,7
● Projetos CCL	-	11,5
● Investimentos	0,7	(58,5)
(=) Fluxo de Investimentos	265,6	362,1
(=) Capex	264,8	420,6
(=) Capex Operacional	154,9	178,7

✓ **Greenfield:** unidade de Jataí entra em operação em agosto e Caarapó em setembro.

✓ **Plantio do Período:** Plantio no estado de GO

✓ **Projetos de Co-geração:** conclusão dos projetos Copi e Rafard, Gasa em estágio avançado (com parte de sua capacidade total concluída) e Bonfim.

✓ **Capex Operacional:** 15,4% maior que no ano anterior, principalmente devido aos investimentos no Greenfield de Jataí, projetos de co-geração e no plantio do período.

- ✓ **Associação com a Nova América**
- ✓ **Venda do negócio de aviação**
- ✓ **Contratação de reserva de linha de crédito (*Stand-by Facility*) para o refinanciamento das Notas Promissórias emitidas em Nov/08**
- ✓ **Emissão do *bond* no valor de US\$350 milhões na CCL Finance**

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**

