



Criação da Raízen

2 de Junho de 2011

Disclaimer

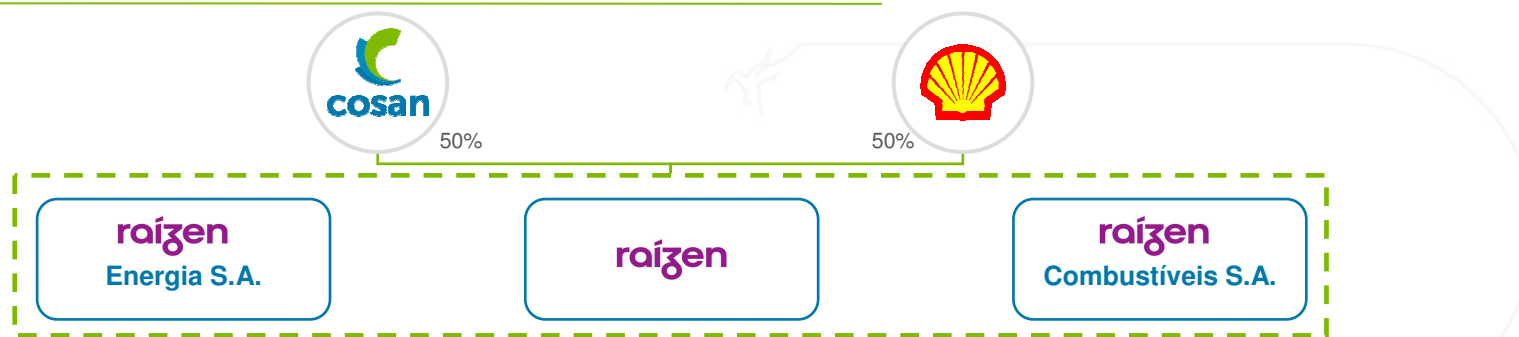
Considerações Futuras



• Esta apresentação contém estimativas e projeções relacionadas a nossa estratégia e oportunidades de crescimento futuro. Tais afirmações são feitas principalmente com base em nossas atuais expectativas e estimativas ou projeções sobre tendências e eventos futuros, que afetam ou podem afetar nosso negócio e resultados das operações. Apesar de acreditarmos que tais estimativas e projeções estão baseadas em premissas razoáveis, elas estão sujeitas a vários riscos e incertezas e são feitas à luz das informações atualmente disponíveis para nós. Nossas estimativas e projeções podem sofrer a influência dos seguintes fatores, entre outros: (1) condições econômicas, políticas, demográficas e de negócios em geral, no Brasil e, particularmente, nos mercados geográficos que atendemos; (2) inflação, depreciação e desvalorização do real; (3) desenvolvimentos competitivos na indústria do etanol e do açúcar; (4) nossa habilidade de implementar nossos planos de investimento, incluindo nossa capacidade de obter financiamento quando necessário e em condições razoáveis; (5) nossa habilidade futura de competir e conduzir nossos negócios; (6) alterações na demanda do consumidor; (7) alterações em nossos negócios; (8) intervenções governamentais que resultem em alterações na economia, impostos, índices ou ambiente regulatório; e (9) outros fatores que possam afetar nossa condição financeira, liquidez e resultados de nossas operações.

• As palavras “acredita”, “poderá”, “irá”, “estima”, “continuará”, “antecipa”, “pretende”, “espera” e expressões similares, são utilizadas para identificar estimativas e projeções. As estimativas e projeções valem somente para a data em que foram formuladas e, não nos comprometemos a atualizar ou revisar qualquer estimativa e/ou projeção em razão de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. As estimativas e projeções envolvem riscos e incertezas e não são garantia de desempenho futuro. Nossos resultados futuros podem diferir materialmente daqueles expressos nessas estimativas ou projeções. Em face dos riscos e incertezas acima descritos, as estimativas e projeções discutidas nessa apresentação podem não ocorrer e nossos resultados futuros e nosso desempenho podem diferir materialmente daqueles expressos nessas projeções devido, inclusive, mas não se limitando, aos fatores acima mencionados. Em vista de tais incertezas nenhuma decisão de investimento deverá ser feita com base nessas estimativas e projeções.

Visão Inicial da Raízen



Ativos contribuídos pela Cosan



- Negócio de açúcar e etanol
- Cogeração de energia
- Negócio de distribuição de combustíveis
- Ativos de logística de etanol
- R\$ 4.941 bilhões iniciais de dívida líquida
- 2,1 mil hectares de terras
- Contribuições contingentes de US\$ 300 milhões de possíveis ganhos futuros na Raízen, a serem devolvidos (100%) para Cosan em aprox. 5 anos

Ativos contribuídos pela Shell



- Negócio brasileiro de distribuição de combustíveis
- Negócio brasileiro de combustíveis para aviação
- Participação na logen Corp e na Codexis, Inc. envolvidas na pesquisa e desenvolvimento de combustível de biomassa, incluindo etanol (2G)
- Contribuição de caixa de US\$ 1,625MM, conforme abaixo:
 - Contribuição inicial de R\$ 815MM, referente a:
 - 1/3 dos US\$ 1,625 de contribuição de caixa conforme previamente anunciado;
 - Mais US\$ 310MM para o pagamento de outros contratos acessórios;
 - Parcialmente compensados pelo pagamento de US\$ 350MM pelo licenciamento da marca Shell;
 - Outras 2 parcelas no valor de US\$ 540MM cada no 1º e 2º aniversário da Joint Venture

Controladas pela Cosan



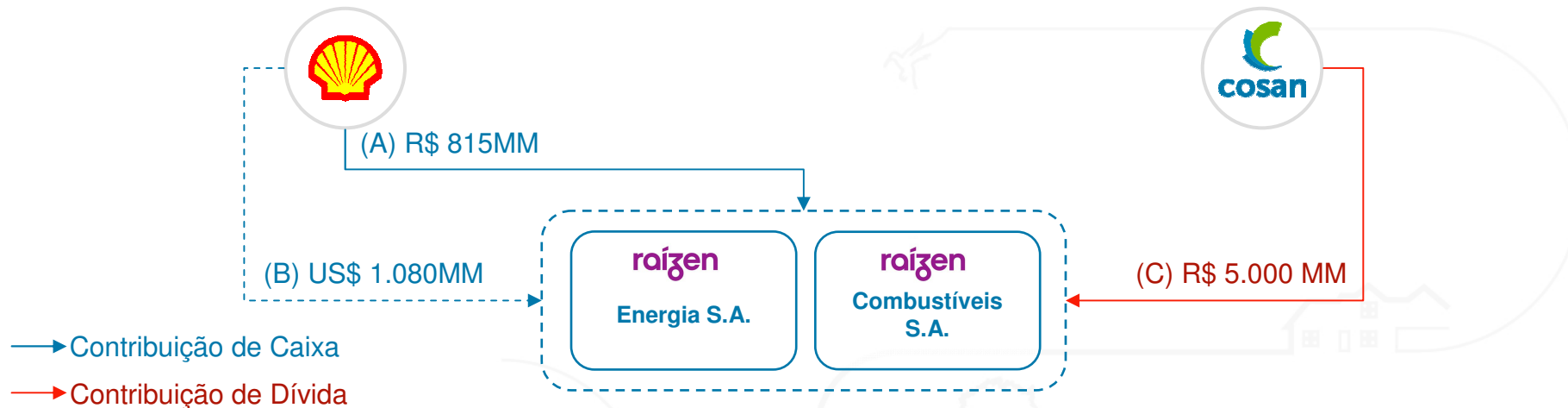
- Negócio de lubrificantes (CCL Lubrificantes)
- Negócio de logística de açúcar (Rumo)
- Negócio de varejo de açúcar (Da Barra e União)
- Negócio de prospecção e desenvolvimento de terras (Radar)
- Direito de conduzir globalmente seu próprio negócio de trading de açúcar
- Direito de conduzir globalmente seu próprio negócio de trading de etanol que não de cana de açúcar

Negócios retidos pela Shell



- Exploração e produção, química, gás e empresas de energia no Brasil
- Negócio de lubrificantes
- Trading

Dívidas e contribuições em dinheiro



- (A) 1ª Parcela do total de US\$ 1.625MM é ajustada por:
 - (-) Pagamento de US\$ 350MM pelo licenciamento da marca Shell
 - (+) Contribuição de US\$ 310MM para outros contratos acessórios
 - (x) R\$ 1,6287/US\$

(B) 2ª e 3ª parcelas a serem recebidas no valor de US\$ 1.080MM

(C) Dívida líquida estimada de R\$ 5.000 MM

Contribuição adicional de dívida líquida pela Cosan ao valor anunciado em Agosto/2010

Inicial: US\$ 2.524 MM
 (x) R\$ 1,6287 / US\$
 (+) R\$ 500MM Dívida do BNDES

(+) R\$ 330MM Ajustes
 (=) **R\$ 4.941MM**

(+) R\$ 300MM Estimativa de outros ajustes (incluindo R\$235MM de dívida da Zanin)

(=) **R\$ 5.240MM Dívida Líquida Contribuída Estimada**

*Sujeito a novos ajustes

Estrutura de Capital Aprimorada



Ratings Corporativos da Cosan

STANDARD
& POOR'S

BB

FitchRatings
KNOW YOUR RISK

BB
A+ (escala nacional)



Moody's Investors Service

Ba2
A1.Br(escala nacional)

Ratings Esperados para Raízen – Grau de Invest.

Dívida Líquida / EBITDA Máximo: 2.0x

STANDARD
& POOR'S

BBB

FitchRatings
KNOW YOUR RISK

BBB



Moody's Investors Service

Baa

Performance das Notas da Cosan

	2-fev-10		25-ago-10		1-jun-11	
Nota	Preço	YTM (%)	Preço	YTM (%)	Preço	YTM (%)
2014	110.000	6.892	116.375	4.898	116.875	3.842
2017	98.625	7.254	108.250	5.458	109.000	5.145
Perpétuo (2006)	96.000	11.655	101.500	6.067	-	-
Perpétuo (2010)	-	-	102.000	8.801	103.625	7.947

Preço e YTM na data de lançamento da nota (3 de Novembro de 2010)

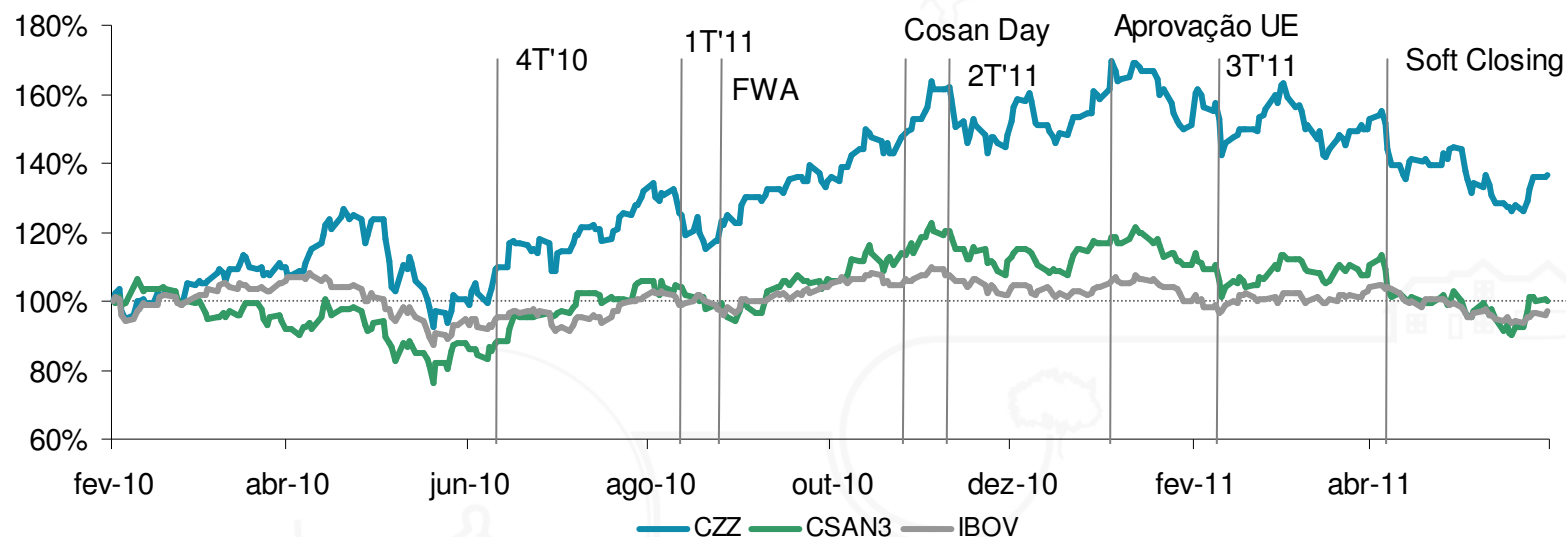
Contratos bilaterais da Raízen

Definição de procedimentos para Raízen operar com partes relacionadas



Agreements	raízen	cosan	Shell
Trading de Etanol	<ul style="list-style-type: none">Global	<ul style="list-style-type: none">Outros que não sejam etanol de cana de açúcar	<ul style="list-style-type: none">Direito de preferência (<i>first & last look</i>)
Trading de Açúcar	<ul style="list-style-type: none">Global mas limitado a certos lugares onde a JV tem produção de açúcar	<ul style="list-style-type: none">Global	
Marcas	<ul style="list-style-type: none">Paga pelo uso da marca Shell por 10 anos		<ul style="list-style-type: none">Paga pelo uso da marca Shell por 10 anos
Agenciamento Lubrificantes	<ul style="list-style-type: none">Recebe pagamento no fechamento para permitir que os lubrificantes da Shell sejam vendidos em seus pontos de venda		<ul style="list-style-type: none">Utiliza os pontos da Raízen para vender seus lubrificantes
Arrendamento de terras	<ul style="list-style-type: none">Paga preços de mercado por contratos de arrendamento com a Cosan/outros	<ul style="list-style-type: none">Recebe pagamento por arrendamento à Raízen	
Logística de Açúcar	<ul style="list-style-type: none">Paga à Rumo preços de mercado por acordo de longo prazo (20 anos)	<ul style="list-style-type: none">RUMO oferece serviços logísticos de longo prazo e recebe pagamento da Raízen	
Varejo de Açúcar	<ul style="list-style-type: none">Vende açúcar refinado à Cosan a preços de mercado	<ul style="list-style-type: none">Cosan Alimentos ensaca e distribui o açúcar utilizando suas marcas (União e Da Barra)	

Performance da Ação



1º de Fevereiro de 2010

Preço da Ação: R\$ 23,58 / ação
 Cap. de Mercado: R\$ 9.513,1 MM
 Dívida Líquida: R\$ 4.300,8 MM
 EV: R\$ 13.813,9 MM
 EBITDA (LTM): R\$ 1.433,6 MM

Dívida Líquida / EBITDA (LTM): 3.0x
EV / EBITDA (LTM): 9.6x

25 de Agosto de 2010

Preço da Ação: R\$ 23,50 / ação
 Cap. de Mercado: R\$ 9.566,9 MM
 Dívida Líquida: R\$ 4.502,9 MM
 EV: R\$ 14.069,8 MM
 EBITDA (LTM): R\$ 1.780,0 MM

Dívida Líquida / EBITDA (LTM): 2.5x
EV / EBITDA (LTM): 7.9x

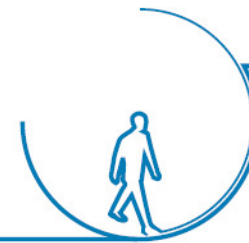
1º de Junho de 2011

Preço da Ação: R\$ 23,13 / ação
 Cap. de Mercado: R\$ 9.426,5 MM
 Dívida Líquida Estimada: R\$ 1.633,0 MM
 EV(E): R\$ 11.059,5 MM

Guidance para o FY'12



Guidance Raízen	2009FY	2010FY	2011FY	2012FY
Volume de Cana Moída (milhares de toneladas)	43.127	50.314	54.238	56.000 ≤ Δ ≤ 60.000
Volume de Açúcar Vendido (milhares de toneladas)	3.187	4.135	4.291	4.200 ≤ Δ ≤ 4.600
Volume de Etanol Vendido (milhões de litros)	1.671	2.148	2.247	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300
Volume de Energia Vendida (milhares de MW)	-	596	1.254	1.400 ≤ Δ ≤ 1.600
Volume de Combustíveis Vendidos (milhões de litros)	1.681	5.491	6.077	21.000 ≤ Δ ≤ 23.000



Obrigado