

Raízen Combustíveis S.A.

**Informações contábeis
intermediárias em 30 de
junho de 2017**

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações contábeis intermediárias	3
Balanços patrimoniais	5
Demonstrações dos resultados	7
Demonstrações dos resultados abrangentes	8
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	9
Demonstrações dos fluxos de caixa- método indireto	10
Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias	11



KPMG Auditores Independentes
Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A
04711-904 - São Paulo/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500, Fax +55 (11) 3940-1501
www.kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações contábeis intermediárias

Aos Administradores e Acionistas da
Raízen Combustíveis S.A.
Rio de Janeiro – RJ

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial individual e consolidado da Raízen Combustíveis S.A. (“Companhia”) em 30 de junho de 2017, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas selecionadas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board - IASB*. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações contábeis intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, acima referidas, não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB.

São Paulo, 10 de agosto de 2017

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Ulysses M. Duarte Magalhães
Contador CRC RJ-092095/O-8

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho e 31 de março de 2017

Em milhares de Reais – R\$

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3	100.752	185.100	397.154	517.789
Caixa restrito	4	64.888	91.037	64.888	91.037
Instrumentos financeiros derivativos	21	10.653	32.919	18.985	52.406
Contas a receber de clientes	5	1.181.401	1.234.163	1.509.799	1.530.612
Estoques	6	1.564.637	1.292.878	1.970.635	1.652.253
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	13.b	276.102	296.954	292.285	297.998
Impostos e contribuições a recuperar		330.274	243.099	543.813	416.540
Dividendos a receber		21.857	60.421	-	-
Partes relacionadas	7	403.879	358.758	426.257	416.650
Outros créditos		60.787	33.083	66.877	39.817
		<u>4.015.230</u>	<u>3.828.412</u>	<u>5.290.693</u>	<u>5.015.102</u>
Não circulante					
Contas a receber de clientes	5	342.497	385.964	421.597	443.730
Instrumentos financeiros derivativos	21	20.673	2.696	20.673	2.696
Impostos e contribuições a recuperar		134.050	131.253	225.571	214.056
Partes relacionadas	7	647.515	641.492	652.056	646.033
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	13.d	-	-	62.446	74.759
Depósitos judiciais	14	54.620	53.627	59.316	59.763
Outros créditos		4.271	4.530	4.287	4.529
Investimentos	8	1.222.419	1.118.799	-	-
Imobilizado	9	1.525.712	1.544.392	1.883.497	1.904.818
Intangível	10	2.495.755	2.437.597	2.797.896	2.736.454
		<u>6.447.512</u>	<u>6.320.350</u>	<u>6.127.339</u>	<u>6.086.838</u>
Total do ativo		<u>10.462.742</u>	<u>10.148.762</u>	<u>11.418.032</u>	<u>11.101.940</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho e 31 de março de 2017

Em milhares de Reais – R\$

(continuação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Passivo					
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	12	16.231	16.164	16.231	16.164
Instrumentos financeiros derivativos	21	14.180	32.975	16.705	117.942
Fornecedores	11	624.925	659.076	1.161.557	1.057.887
Ordenados e salários a pagar		109.975	100.757	118.947	106.432
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	13.c	-	-	5.570	8.675
Tributos a pagar		60.633	64.708	67.459	86.086
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	16.b	729	729	6.533	16.174
Receitas antecipadas		43.150	43.150	48.245	43.150
Partes relacionadas	7	1.413.740	1.169.471	1.410.351	1.053.974
Bonificações a pagar		33.160	37.548	41.571	46.082
Outras obrigações		279.531	300.955	379.189	365.390
		<u>2.596.254</u>	<u>2.425.533</u>	<u>3.272.358</u>	<u>2.917.956</u>
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	12	1.042.181	990.980	1.042.181	990.980
Instrumentos financeiros derivativos	21	211.333	344.500	211.333	344.500
Tributos a pagar		-	-	7.899	7.818
Partes relacionadas	7	2.559.022	2.410.688	2.555.330	2.613.805
Provisão para demandas judiciais	14	690.917	685.692	699.713	694.413
Receitas antecipadas		165.855	176.642	166.438	176.642
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	13.d	190.631	228.472	210.140	251.575
Bonificações a pagar		99.884	80.443	123.326	90.707
Outras obrigações		20.215	19.570	21.573	20.610
		<u>4.980.038</u>	<u>4.936.987</u>	<u>5.037.933</u>	<u>5.191.050</u>
Total do passivo		<u>7.576.292</u>	<u>7.362.520</u>	<u>8.310.291</u>	<u>8.109.006</u>
Patrimônio líquido					
Atribuído aos acionistas controladores					
Capital social		1.843.720	1.843.720	1.843.720	1.843.720
Reservas de capital		603.946	604.103	603.946	604.103
Ajustes de avaliação patrimonial		(26.721)	5.587	(26.721)	5.587
Reservas de lucros		465.505	332.832	465.505	332.832
		<u>2.886.450</u>	<u>2.786.242</u>	<u>2.886.450</u>	<u>2.786.242</u>
Participação dos acionistas não controladores		-	-	221.291	206.692
Total do patrimônio líquido		<u>2.886.450</u>	<u>2.786.242</u>	<u>3.107.741</u>	<u>2.992.934</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>10.462.742</u>	<u>10.148.762</u>	<u>11.418.032</u>	<u>11.101.940</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações dos resultados

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

Em milhares de Reais – R\$, exceto lucro por ação

	Nota	Controladora		Consolidado	
		Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016
Receita operacional líquida	17	14.786.715	14.388.017	17.264.040	16.479.574
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	18	(14.169.670)	(13.761.591)	(16.491.225)	(15.665.191)
Lucro bruto		<u>617.045</u>	<u>626.426</u>	<u>772.815</u>	<u>814.383</u>
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	18	(256.432)	(246.837)	(310.388)	(281.821)
Gerais e administrativas	18	(87.936)	(108.809)	(102.422)	(119.596)
Outras receitas operacionais, líquidas	19	173.737	92.219	231.207	131.924
Resultado da equivalência patrimonial	8	79.423	93.765	-	-
		<u>(91.208)</u>	<u>(169.662)</u>	<u>(181.603)</u>	<u>(269.493)</u>
Lucro antes do resultado financeiro e do imposto sobre o lucro e da contribuição social		<u>525.837</u>	<u>456.764</u>	<u>591.212</u>	<u>544.890</u>
Resultado financeiro					
Despesas financeiras	20	(61.681)	(2.700)	(69.598)	(12.042)
Receitas financeiras	20	13.382	42.567	25.989	54.659
Variações cambiais, líquidas	20	(134.674)	392.449	(159.127)	423.806
Efeito líquido dos derivativos	20	110.294	(503.514)	119.162	(613.168)
		<u>(72.679)</u>	<u>(71.198)</u>	<u>(83.574)</u>	<u>(146.745)</u>
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social		<u>453.158</u>	<u>385.566</u>	<u>507.638</u>	<u>398.145</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social	13.a				
Corrente		(132.483)	5.519	(162.842)	(36.511)
Diferido		22.014	(90.345)	12.479	(48.711)
		<u>(110.469)</u>	<u>(84.826)</u>	<u>(150.363)</u>	<u>(85.222)</u>
Lucro líquido do período		<u>342.689</u>	<u>300.740</u>	<u>357.275</u>	<u>312.923</u>
Atribuível a:					
Acionistas controladores		342.689	300.740	342.689	300.740
Acionistas não controladores		-	-	14.586	12.183
		<u>342.689</u>	<u>300.740</u>	<u>357.275</u>	<u>312.923</u>
Lucro básico e diluído por ação ordinária	16.e			<u>0,21</u>	<u>0,16</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

Em milhares de Reais – R\$

	Controladora		Consolidado	
	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016
Lucro líquido do período	342.689	300.740	357.275	312.923
Itens que são ou podem ser reclassificados para o resultado				
Resultado líquido com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i> (Nota 21.e)	(46.553)	69.638	(48.951)	45.519
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i> (efeito reflexo de controladas) (Notas 8.a e 21.e)	(1.582)	(15.919)	-	-
Tributos diferidos sobre <i>hedge accounting</i> (Nota 13.e)	15.827	(23.677)	16.643	(15.477)
	<u>(32.308)</u>	<u>30.042</u>	<u>(32.308)</u>	<u>30.042</u>
Outros componentes do resultado abrangente do período	<u>(32.308)</u>	<u>30.042</u>	<u>(32.308)</u>	<u>30.042</u>
Total do resultado abrangente do período	<u>310.381</u>	<u>330.782</u>	<u>324.967</u>	<u>342.965</u>
Atribuível a:				
Acionistas controladores da Companhia	310.381	330.782	310.381	330.782
Acionistas não controladores da Companhia	-	-	14.586	12.183
	<u>310.381</u>	<u>330.782</u>	<u>324.967</u>	<u>342.965</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Períodos de três meses findo em 30 de junho de 2017 e 2016 Em milhares de Reais – R\$

	Atribuível aos acionistas								Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de capital		Ajustes de avaliação patrimonial	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total		
		Reserva de capital	Especial Lei nº 8.200/91		Legal	Retenção de lucros				
Em 1º de abril de 2017	1.843.720	603.078	1.025	5.587	197.097	135.735	-	2.786.242	206.692	2.992.934
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	342.689	342.689	14.586	357.275
Perda líquida com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	-	-	-	(32.308)	-	-	-	(32.308)	-	(32.308)
Total resultado abrangente do período	-	-	-	(32.308)	-	-	342.689	310.381	14.586	324.967
Contribuições dos (distribuições aos) acionistas										
Destinação de dividendos e juros sobre capital próprio (Nota 16.b)	-	-	-	-	-	(52.000)	(158.000)	(210.000)	-	(210.000)
Realização parcial de reserva e outras	-	-	(157)	-	-	-	(16)	(173)	13	(160)
Total das contribuições dos (distribuições aos) acionistas	-	-	(157)	-	-	(52.000)	(158.016)	(210.173)	13	(210.160)
Em 30 de junho de 2017	1.843.720	603.078	868	(26.721)	197.097	83.735	184.673	2.886.450	221.291	3.107.741
	Atribuível aos acionistas									
	Atribuível aos acionistas								Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de capital		Ajustes de avaliação patrimonial	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total		
		Reserva de capital	Especial Lei nº 8.200/91		Legal	Retenção de lucros				
Em 1º de abril de 2016	1.832.988	576.766	2.803	(39.615)	197.097	37.229	-	2.607.268	170.538	2.777.806
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	300.740	300.740	12.183	312.923
Ganho líquido com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	-	-	-	30.042	-	-	-	30.042	-	30.042
Total resultado abrangente do período	-	-	-	30.042	-	-	300.740	330.782	12.183	342.965
Contribuições dos (distribuições aos) acionistas										
Destinação de dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	(33.000)	(96.000)	(129.000)	(8.165)	(137.165)
Realização parcial de reserva	-	-	(274)	-	-	-	274	-	-	-
Total das contribuições dos (distribuições aos) acionistas	-	-	(274)	-	-	(33.000)	(95.726)	(129.000)	(8.165)	(137.165)
Em 30 de junho de 2016	1.832.988	576.766	2.529	(9.573)	197.097	4.229	205.014	2.809.050	174.556	2.983.606

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa – Método indireto Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016 Em milhares de Reais – R\$

	Controladora		Consolidado	
	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	453.158	385.566	507.638	398.145
Ajustes de:				
Depreciação e amortização (Notas 17 e 18)	124.826	114.957	144.829	130.953
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas (Nota 8)	(79.423)	(93.765)	-	-
Ganho apurado nas baixas do ativo imobilizado (Nota 19)	(5.229)	(18.321)	(22.476)	(54.218)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	164.178	(411.266)	189.351	(441.028)
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros (Notas 7, 12 e 20)	18.896	(29.675)	18.896	(29.675)
Perda (ganho) não realizada em operações com derivativos	(108.566)	535.205	(125.076)	645.854
Ganho decorrente do reconhecimento de créditos fiscais, líquido (Notas 19)	(139.991)	(26.197)	(156.986)	(29.240)
Outros	3.485	11.613	13.996	13.652
Varição nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	62.224	(58.009)	46.339	(111.128)
Estoques	(273.318)	(212.011)	(320.676)	(305.371)
Caixa restrito	28.448	19.164	28.448	19.164
Instrumentos financeiros derivativos	(36.732)	(29.828)	(93.906)	(90.894)
Operações com partes relacionadas	245.822	270.883	150.409	169.555
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	(38.438)	(105.857)	75.819	(61.222)
Impostos a recuperar e a pagar	(65.591)	(43.776)	(141.841)	(99.746)
Ordenados e salários a pagar	10.403	10.626	12.515	11.261
Outros ativos e passivos, líquidos	(52.933)	(59.003)	(30.307)	(51.489)
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pago	-	(43.896)	(17.638)	(74.034)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	311.219	216.410	279.334	40.539
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adições ao investimento	(5.849)	-	-	-
Adições ao imobilizado e intangível	(138.173)	(197.292)	(160.477)	(227.960)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	12.203	25.276	40.192	75.990
Dividendos recebidos de controladas e coligadas	38.564	41.052	-	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(93.255)	(130.964)	(120.285)	(151.970)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Captações de empréstimos e financiamentos - terceiros	-	12.778	-	12.778
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos - terceiros	(3.993)	(3.325)	(3.993)	(3.325)
Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos - terceiros	(9.527)	(9.097)	(9.527)	(17.135)
Juros pagos sobre PPEs intragrupo	(7.088)	(15.517)	(7.088)	(6.260)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos (Nota 16.b)	(210.000)	(262.300)	(219.641)	(273.180)
Gestão de recursos financeiros intragrupo, líquidos e outros	(71.927)	8.853	(39.658)	(9.071)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamentos	(302.535)	(268.608)	(279.907)	(296.193)
Decréscimo de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(84.571)	(183.162)	(120.858)	(407.624)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período (Nota 3)	185.100	1.004.967	517.789	1.384.958
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	223	(1.645)	223	(2.372)
Caixa e equivalentes de caixa no final do período (Nota 3)	100.752	820.160	397.154	974.962

Informações suplementares ao fluxo de caixa estão demonstradas na Nota 24.

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

1. Contexto operacional

A Raízen Combustíveis S.A. (“Companhia”, “Raízen Combustíveis” ou “RCSA”) é uma Companhia de capital fechado e tem sua sede na Rua Victor Civita, 77, Bloco 1, Edifício 6, 4º andar - Rio de Janeiro - Brasil. A Companhia é indiretamente controlada em conjunto pela Royal Dutch Shell (“Shell”) e Cosan Limited (“Cosan”).

A Companhia tem como atividades preponderantes: (i) distribuição e comercialização de derivados de petróleo e etanol, e outros hidrocarbonetos fluidos e seus subprodutos, da marca Shell, (ii) comercialização de gás natural; (iii) atuação como franqueadora e licenciadora de lojas de conveniência com a marca Select; (iv) importação e exportação dos produtos citados acima e (v) a participação em outras sociedades.

1.1 Reestruturação societária - Raízen Conveniências e suas controladas (“Raízen Conveniências”)

Em 3 e 4 de abril de 2017, a Companhia e suas controladas efetuaram aumento de capital na Raízen Conveniências, por meio de contribuição dos ativos líquidos atrelados à atividade de *franchising* e licenciamento da marca Select, no montante de R\$ 27.979. Os detalhes desta operação e os ativos líquidos contribuídos estão descritos na Nota 23.

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias e principais políticas contábeis

2.1 Base de preparação

As informações contábeis intermediárias foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações. As informações de notas explicativas que não sofreram alterações significativas ou apresentavam divulgações irrelevantes em comparação a 31 de março de 2017 não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Entretanto, informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017.

Na preparação destas informações contábeis intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis do Grupo e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e não sofreram alterações relevantes na preparação destas informações contábeis intermediárias em relação às demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

A Administração da Companhia confirma que todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

A emissão das informações contábeis intermediárias da Companhia foi autorizada pela Administração em 10 de agosto de 2017.

2.2. Base de consolidação

As informações contábeis intermediárias consolidadas incluem as informações trimestrais da RCSA e suas controladas. As controladas diretas e indiretas estão listadas a seguir:

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
Blueway Trading Importação e Exportação S.A.	100%	100%
Petróleo Sabbá S.A.	80%	80%
Raízen Conveniências Ltda. (Nota 23)	100%	-
Raízen Sabbá Conveniências Ltda. (Nota 23)	96%	-
Raízen Mime Conveniências Ltda. (Nota 23)	91%	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	76%	76%
Sabor Raíz Alimentação S.A.	60%	60%
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda.	100%	100%

2.3. Novas IFRS e Interpretações do IFRIC (Comitê de interpretações de informação financeira do IASB) aplicáveis às demonstrações financeiras

As seguintes novas normas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB, mas ainda não estão em vigor para o período de 30 de junho de 2017. A adoção antecipada de normas, embora aceita pelo IASB não é permitida no Brasil pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

IFRS 9 - *Financial Instruments* (CPC 48 - Instrumentos Financeiros)

A IFRS 9 (CPC 48) inclui novos modelos para a classificação e mensuração de instrumentos financeiros e a mensuração de perdas esperadas de crédito para ativos financeiros e contratuais, como também novos requisitos sobre a contabilização de *hedge*.

A IFRS 9 (CPC 48) entra em vigor para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2018 (no caso da Companhia, a partir de 1º de abril de 2018) e substitui as orientações existentes na IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração (CPC 38). A adoção antecipada da norma é permitida somente para demonstrações financeiras de acordo com as IFRSs.

Não houve alteração na avaliação do impacto da adoção da IFRS 9 (CPC 48), em relação àquela divulgada nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers* (CPC 47 - Receita de Contrato com Cliente)

A IFRS 15 (CPC 47) introduz uma estrutura abrangente para determinar se e quando uma receita deve ser reconhecida. A IFRS 15 (CPC 47) entra em vigor para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2018 (no caso da Raízen, a partir de 1º de abril de 2018) e substituirá as orientações atuais de reconhecimento de receita presentes no IAS 18 / CPC 30 - Receitas, IAS 11/ CPC 17 - Contratos de Construção e IFRIC 13 - Programas de Fidelidade com o Cliente. A adoção antecipada da norma é permitida somente para demonstrações financeiras de acordo com as IFRSs.

A Companhia adotará a IFRS 15 (CPC 47) em suas demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de março de 2019 e está avaliando se pretende utilizar a abordagem prospectiva ou retrospectiva, bem como se algum expediente prático será aplicável às suas operações e se estes serão utilizados quando da sua adoção.

A Companhia concluiu uma avaliação inicial do potencial impacto da adoção da IFRS 15 (CPC 47) em suas demonstrações financeiras, conforme abaixo demonstrado:

Não houve alteração na avaliação do impacto da adoção da IFRS 15 (CPC 47), em relação àquela divulgada nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017.

IFRS 16 - *Leases* (Arrendamentos)

A IFRS 16 introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções opcionais estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. A contabilidade do arrendador permanece semelhante à norma atual, isto é, os arrendadores continuam a classificar os arrendamentos em financeiros ou operacionais.

A IFRS 16 substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil.

A norma é efetiva para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2019 (no caso da Raízen, a partir de 1º de abril de 2019). A adoção antecipada é permitida somente para demonstrações financeiras de acordo com as IFRSs e apenas para entidades que aplicam a IFRS 15 Receita de Contratos com Clientes em ou antes da data de aplicação inicial da IFRS 16.

Não houve alteração na avaliação do impacto da adoção da IFRS 16, em relação àquela divulgada nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017.

Não há normas IFRS ou interpretações IFRIC, além das citadas acima, que entraram em vigor e que se espera que tenham um impacto significativo sobre a Companhia.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes correspondentes a nova norma IFRS 16.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

3. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Recursos em banco e em caixa	75.069	152.999	87.581	193.291
Valores aguardando fechamento de câmbio	119	198	119	198
Aplicações financeiras:				
Fundos de investimentos (1)	-	-	227.436	216.469
Certificados de Depósito Bancário - CDB e Compromissadas (2)	25.564	31.903	82.018	107.831
	<u>25.564</u>	<u>31.903</u>	<u>309.454</u>	<u>324.300</u>
	<u>100.752</u>	<u>185.100</u>	<u>397.154</u>	<u>517.789</u>
No País (moeda nacional)	95.961	179.614	392.363	512.303
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 21.d)	4.791	5.486	4.791	5.486
	<u>100.752</u>	<u>185.100</u>	<u>397.154</u>	<u>517.789</u>

(1) Em 30 de junho de 2017, a remuneração média dos fundos de investimentos foi equivalente a 100,4% do CDI (99,4% em 31 de março de 2017).

(2) Em 30 de junho de 2017, a remuneração média das aplicações financeiras de renda fixa foi equivalente a 101,1% do CDI (101,1% em 31 de março de 2017).

4. Caixa restrito

	Controladora e Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017
Aplicações financeiras vinculadas a operações com derivativos (1) (Nota 21.g)	32.678	49.335
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (2)	16.243	15.887
Margem em operações com derivativos (3) (Nota 21.g)	15.967	25.815
	<u>64.888</u>	<u>91.037</u>
No país (moeda nacional)	32.270	32.568
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 21.d)	32.618	58.469
	<u>64.888</u>	<u>91.037</u>

(1) Em 30 de junho e 31 de março de 2017, a remuneração média das aplicações vinculadas às operações com derivativos, que correspondem à aplicação tipo CDB, foi equivalente a 101,2% do CDI.

(2) Em 30 de junho de 2017, as referidas aplicações financeiras obtiveram remuneração média equivalente a 101,3% do CDI (100,1% em 31 de março de 2017).

(3) Os depósitos de margem em operações com derivativos se referem às chamadas de margens em bolsa de mercadorias (NYBOT, LIFFE e B3) e são expostas à variação do dólar em operações de instrumentos derivativos (Nota 21.g).

As modalidades de caixa restrito são as mesmas daquelas divulgadas nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017 (Nota 4), não tendo ocorrido alterações nos procedimentos de reconhecimento, mensuração e registro contábil, bem como alteração significativa no risco de crédito das contrapartes envolvidas nos referidos saldos.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
No País	1.283.618	1.308.191	1.619.823	1.608.163
No exterior	1.247	1.180	1.247	1.180
Financiamentos a clientes (i)	402.714	476.425	494.275	548.974
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(163.681)	(165.669)	(183.949)	(183.975)
	1.523.898	1.620.127	1.931.396	1.974.342
Circulante	(1.181.401)	(1.234.163)	(1.509.799)	(1.530.612)
Não circulante	342.497	385.964	421.597	443.730

- (i) Os financiamentos a clientes se referem, substancialmente, a parcelamentos de débitos vencidos e vendas de imóveis, bem como financiamentos com o objetivo principal de implantação ou modernização dos postos de venda de combustíveis, mediante garantias reais, fianças e avais. Os encargos financeiros e os prazos de amortização são pactuados em contratos e estabelecidos com base na análise econômico-financeira de cada negociação.

A Companhia não concedeu nenhum título reconhecido na rubrica do Contas a receber como garantia de operações financeiras.

A exposição máxima ao risco de crédito na data do balanço é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada acima.

A análise do vencimento das contas a receber e financiamentos a clientes é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
A vencer	1.339.429	1.459.218	1.687.570	1.778.933
Vencidas:				
Até 30 dias	33.858	23.081	59.189	31.630
De 31 a 90 dias	31.829	15.950	38.331	19.769
Acima de 90 dias	282.463	287.547	330.255	327.985
	1.687.579	1.785.796	2.115.345	2.158.317

Para os títulos vencidos há longa data e não provisionados, a Companhia possui garantias reais, como por exemplo, hipotecas e cartas de créditos.

A perda estimada com créditos de liquidação duvidosa foi estimada utilizando as mesmas bases daqueles divulgadas nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017, na Nota 5.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

A movimentação da perda estimada com créditos de liquidação duvidosa é assim demonstrada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de março de 2017	(165.669)	(183.975)
Perda estimada	(5.132)	(8.545)
Aporte de capital em controladas (Nota 23)	2.191	-
Reversão	4.624	8.181
Baixa	305	390
Em 30 de junho de 2017	<u>(163.681)</u>	<u>(183.949)</u>

6. Estoques

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
Produtos acabados:				
Diesel	576.827	504.376	779.113	696.921
Gasolina	775.110	602.563	975.305	765.003
Combustível para jatos (<i>Jet A-1</i>)	92.051	68.485	92.051	68.485
Etanol	84.269	106.486	86.540	109.741
Outros combustíveis	9.759	10.353	9.759	10.353
Almoxarifado e outros	28.373	2.367	29.619	3.502
Perda estimada por não realização e obsolescência	(1.752)	(1.752)	(1.752)	(1.752)
	<u>1.564.637</u>	<u>1.292.878</u>	<u>1.970.635</u>	<u>1.652.253</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

7. Partes relacionadas

(a) Resumo dos saldos com partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Ativo				
Gestão de recursos (1)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	-	-	98.254	96.582
	-	-	98.254	96.582
Operações comerciais (4)				
Grupo Rumo	88.256	93.219	89.565	94.626
Shell Aviation Limited (Nota 21.d)	70.645	72.874	70.645	72.874
Petróleo Sabbá S.A.	47.926	19.148	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	46.527	41.632	-	-
Raízen Energia S.A. e suas controladas	13.309	4.984	13.309	4.984
Outras	8.480	8.372	18.669	22.274
	275.143	240.229	192.188	194.758
Operações contratuais (framework agreement) (5)				
Shell Brazil Holding B.V.	718.768	702.065	718.768	702.065
Shell Brasil Petróleo Ltda.	42.715	43.495	42.720	43.500
Cosan S.A. Indústria e Comércio	14.428	14.119	14.428	14.119
Outras	340	342	7.414	7.118
	776.251	760.021	783.330	766.802
Integralização de capital				
Sapore S.A.	-	-	4.541	4.541
	-	-	4.541	4.541
	1.051.394	1.000.250	1.078.313	1.062.683
Ativo circulante	(403.879)	(358.758)	(426.257)	(416.650)
Ativo não circulante	647.515	641.492	652.056	646.033

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Passivo				
Gestão de recursos (1)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	273.145	339.242	519.384	339.404
	273.145	339.242	519.384	339.404
Debêntures (2)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	-	-	-	206.916
	-	-	-	206.916
Operações financeiras (3)				
Raízen Fuels Finance S.A. (Nota 21.d)	2.558.073	2.390.020	2.558.073	2.390.020
Sapore S.A.	-	-	176	69
	2.558.073	2.390.020	2.558.249	2.390.089
Operações comerciais (4)				
Blueway Trading Importação e Exportação S.A.	257.765	149.510	-	-
Petróleo Sabbá S.A.	163.273	42.798	-	-
Raízen Energia S.A. e suas controladas	83.660	41.025	89.530	53.736
Raízen Trading LLP (Nota 21.d)	68.491	42.436	260.427	126.555
Raízen Mime Combustíveis S.A.	23.878	11.398	-	-
Shell Aviation Limited (Nota 21.d)	1.535	1.630	1.535	1.630
Outras	11.908	21.327	8.013	11.166
	610.510	310.124	359.505	193.087
Operações contratuais (framework agreement) (5)				
Shell Brazil Holding B.V.	34.915	52.967	35.855	53.907
Shell Brasil Petróleo Ltda.	85.445	81.757	85.680	81.992
Outras	990	988	1.192	1.191
	121.350	135.712	122.727	137.090
Remuneração aos acionistas (6)				
Shell Brazil Holding B.V.	405.816	401.193	405.816	401.193
	405.816	401.193	405.816	401.193
Integralização de capital				
Sabor Raíz Alimentos S.A	3.868	3.868	-	-
	3.868	3.868	-	-
	3.972.762	3.580.159	3.965.681	3.667.779
Passivo circulante	(1.413.740)	(1.169.471)	(1.410.351)	(1.053.974)
Passivo não circulante	2.559.022	2.410.688	2.555.330	2.613.805

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(1) Gestão de recursos

Em 30 de junho de 2017, o montante registrado no ativo consolidado de R\$ 98.254 (R\$ 96.582 em 31 de março de 2017), refere-se a recursos disponibilizados às sociedades como forma de gestão de recursos financeiros. Sobre essas operações, a Companhia registrou, no período de três meses findo em 30 de junho de 2017, receitas financeiras consolidadas no montante de R\$ 1.784 (R\$ 252 em 30 de junho de 2016), em função da administração financeira de caixa, nos termos do contrato de gestão de recursos.

Em 30 de junho de 2017, os montantes registrados no passivo de R\$ 273.145 e R\$ 519.384 (R\$ 339.242 e R\$ 339.404 em 31 de março de 2017), Controladora e Consolidado, respectivamente, se referem a recursos recebidos das sociedades como forma de gestão de recursos financeiros. Sobre essas operações, a Companhia registrou, no período de três meses findo em 30 de junho de 2017, despesas financeiras no montante de R\$ 5.844 e R\$ 8.386 (R\$ 221 e R\$ 693 em 30 de junho de 2016), Controladora e Consolidado, respectivamente, em função da administração financeira de caixa, nos termos do contrato de gestão de recursos.

(2) Debêntures

Em 9 de junho de 2017, a controlada Petróleo Sabbá S.A. (“Sabbá”) liquidou junto a Raízen Centroeste Açúcar e Alcool Ltda., controlada da Raízen Energia S.A. (“RESA”), a debênture privada celebrada em 28 de dezembro de 2016, pelo montante de R\$ 211.469, sendo R\$ 200.000 de principal e R\$ 11.469 de juros.

Durante o período de três meses findo em 30 de junho de 2017, a Companhia registrou despesas financeiras no montante de R\$ 4.553, relacionadas à referida operação.

(3) Operações financeiras

Em 30 de junho de 2017, o montante registrado no passivo da Controladora e Consolidado refere-se, principalmente, a PPEs, no montante de R\$ 2.558.073 (R\$ 2.390.020 em 31 de março de 2017), equivalentes a US\$ 569.000 mil e € 166.000 mil, a serem liquidados da seguinte forma:

- US\$ 219.000 mil, vencíveis em 27 de abril de 2020. Sobre o referido contrato, incidem variação cambial em dólar norte-americano e *Libor* trimestral mais juros anuais de 1,69%, resultando em uma taxa média efetiva de 2,99% ao ano.
- US\$ 350.000 mil, vencíveis em 20 de janeiro de 2027. Sobre o referido contrato, incidem variação cambial em dólar norte-americano e juros anuais de 5,49%.
- € 66.000 mil, vencíveis em 15 de outubro de 2021. Sobre o referido contrato, incidem variação cambial em euro e juros anuais pré-fixados de 3,09%.
- € 40.000 mil, vencíveis em 20 de janeiro de 2022. Sobre o referido contrato, incidem variação cambial em euro e juros de *Euribor (European Interbank Offered Rate)* trimestral mais juros anuais de 2,21%, resultando em uma taxa média efetiva de juros de 1,88% ao ano.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- € 60.000 mil, vencíveis em 21 de setembro de 2022. Sobre o referido contrato, incidem variação cambial em euro e juros de *Euribor* trimestral mais juros anuais de 2,50%, resultando em uma taxa média efetiva de juros de 2,17% ao ano.

Conforme mencionado na Nota 2.3.c (item (v)) das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017, a Companhia designa determinados PPEs como passivos mensurados a valor justo por meio de resultado. Dessa forma, os referidos PPEs apresentam-se acrescidos de avaliação a valor justo no montante de R\$ 40.677 (R\$ 34.665 em 31 de março de 2017) (Nota 21.i).

(4) Operações comerciais

Em 30 de junho de 2017, os montantes registrados no ativo de R\$ 275.143 e R\$ 192.188 (R\$ 240.229 e R\$ 194.758 em 31 de março de 2017), Controladora e Consolidado, respectivamente, se referem a operações comerciais de venda de produtos, tais como gasolina, diesel e *Jet*.

Em 30 de junho de 2017, os montantes registrados no passivo de R\$ 610.510 e R\$ 359.505 (R\$ 310.124 e R\$ 193.087 em 31 de março de 2017), Controladora e Consolidado, respectivamente, se referem a operações comerciais de compra de produtos e prestação de serviços tais como etanol, diesel, gasolina, fretes rodoviários e ferroviários, armazenagem e notas de débito de reembolso de despesas compartilhadas.

(5) Operações contratuais (*framework agreement*)

Os montantes registrados no ativo e passivo se referem a valores restituíveis e cobráveis dos acionistas, existentes antes da formação da Raízen, quando efetivamente realizados ou liquidados.

(6) Remuneração aos acionistas

Decorre, substancialmente, de benefícios fiscais a reembolsar à Shell, quando efetivamente aproveitados pela Companhia, determinado pelos saldos de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social (“NOL”) e benefício fiscal sobre amortização de ágio (“GW”). A forma de pagamento será realizada mediante a distribuição de dividendos exclusivos e/ou redução de capital aos detentores de ações preferenciais classes C e E (instrumento passivo).

Durante o período de três meses findo em 30 de junho de 2017, os créditos tributários decorrentes de pagamentos a maior de impostos sobre a renda (“IRPJ”) e contribuição social (“CSLL”), de 2010 e 2011, relacionados as ações preferenciais classe E devidos à Shell, atualizados pela taxa Selic, foi de R\$ 4.620 (R\$ 5.792 em 30 de junho de 2016).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Transações com partes relacionadas (6)

	Controladora		Consolidado	
	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016
Venda de produtos				
Grupo Rumo (4)	237.044	224.614	238.569	225.955
Shell Aviation Limited	161.035	199.817	161.035	199.817
Raízen Energia S.A. e suas controladas	151.848	168.364	151.848	168.364
Grupo Agricopel	3.415	2.448	112.964	106.119
Petróleo Sabbá S.A.	224.136	60.621	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	209.564	208.519	-	-
Outros	15.294	32.907	15.294	32.965
	<u>1.002.336</u>	<u>897.290</u>	<u>679.710</u>	<u>733.220</u>
Compra de mercadorias e serviços				
Raízen Energia S.A. e suas controladas (5)	(255.114)	(75.112)	(693.838)	(221.617)
Shell Trading US Company	-	-	(565.786)	(272.578)
Grupo Rumo (4)	(28.821)	(29.672)	(29.581)	(31.093)
Grupo Agricopel	(4.151)	(3.597)	(16.127)	(13.015)
Blueway Trading Importação e Exportação S.A. (5)	(827.197)	(303.069)	-	-
Petróleo Sabbá S.A. (5)	(415.107)	(109.920)	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	(134.726)	(22.750)	-	-
Outros	(6.319)	(19.280)	(6.319)	(19.280)
	<u>(1.671.435)</u>	<u>(563.400)</u>	<u>(1.311.651)</u>	<u>(557.583)</u>
Receitas (despesas) financeiras (1)				
Raízen Energia S.A.	(183.373)	103.682	(193.861)	93.418
Shell Trading US Company	-	-	(11.038)	22.503
Raízen Fuels Finance Limited	-	(6.105)	-	-
Shell Aviation Limited	1.377	(7.944)	1.377	(7.944)
Outros	1.024	728	1.596	747
	<u>(180.972)</u>	<u>90.361</u>	<u>(201.926)</u>	<u>108.724</u>
Receitas de serviços (2)				
Shell Aviation Limited	829	624	829	624
Grupo Agricopel	-	-	689	-
Shell Downstream Services International BV	724	-	724	-
Shell Brasil Petróleo Ltda.	268	10.719	268	10.719
Petróleo Sabbá S.A.	1.036	1.231	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	520	612	-	-
Outros	221	102	6	2
	<u>3.598</u>	<u>13.288</u>	<u>2.516</u>	<u>11.345</u>
Despesas de serviços (3)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	(32.128)	(38.685)	(34.856)	(43.042)
Shell Brasil Petróleo Ltda.	(4.159)	(5.850)	(4.159)	(5.850)
Shell International Petroleum	(832)	(954)	(832)	(954)
Shell Aviation Limited	(353)	-	(353)	-
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda.	(6.844)	(5.664)	-	-
Outros	(1.486)	(136)	(136)	(136)
	<u>(45.802)</u>	<u>(51.289)</u>	<u>(40.336)</u>	<u>(49.982)</u>

- (1) As receitas (despesas) financeiras correspondem a: (i) juros e variação cambial dos PPEs, captados e concedidos à RESA; (ii) resultados auferidos no âmbito do contrato de gestão de recursos financeiros entre as sociedades; e (iii) juros sobre debêntures.
- (2) Referem-se a: (i) comissão de vendas de lubrificantes à Shell; e (ii) gastos com o compartilhamento dos custos corporativos, gerenciais e operacionais recobrados de suas controladas.
- (3) Referem-se a: (i) gastos com o compartilhamento dos custos corporativos, gerenciais e operacionais com a RESA; e (ii) gastos com suporte técnico, manutenção de processo de faturamento e cobrança, comissões na venda de *Jet* e *secondes* junto a Shell.
- (4) O termo Grupo Rumo refere-se às operações ferroviárias e portuárias representado pelas sociedades Rumo Logística Operadora Multimodal S.A., e Logisport Armazéns Gerais S.A..
- (5) As transações de compra da Companhia, junto às controladas Blueway Trading Importação e Exportação S.A. e Sabbá, e com a Agrícola Ponte Alta Ltda., controlada da RESA, estão representadas, substancialmente, por aquelas originadas de importações de etanol e derivados no mercado externo.
- (6) As transações com partes relacionadas são celebradas em condições razoáveis e cumulativas, em linha com as que prevalecem no mercado ou em que a Companhia contrataria com terceiros.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(c) Diretores e membros do Conselho de Administração

A remuneração fixa e variável das pessoas-chave do Grupo Raízen, incluindo diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, registrada no resultado do período de três meses findo em 30 de junho de 2017 e 2016, é como segue:

	<u>Abr- Jun/2017</u>	<u>Abr- Jun/2016</u>
Remuneração regular	(11.903)	(10.913)
Bônus e outras remunerações variáveis	(6.402)	(6.141)
Total da remuneração	<u>(18.305)</u>	<u>(17.054)</u>

A Companhia compartilha as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais de sua parte relacionada RESA. O pessoal-chave da administração é, em sua maioria, composto por funcionários da RESA e os custos são transferidos à Companhia via nota de débito. Durante o período de três meses findo em 30 de junho de 2017, a Companhia reembolsou à RESA o montante de R\$ 17.484 (R\$ 22.982 em 30 de junho de 2016) por esses gastos que englobam toda a estrutura corporativa.

8. Investimentos

(a) Controladora

Valor contábil	País	Negócio	Percentual de participação	Investimentos		Equivalência patrimonial	
				30.06.2017	31.03.2017	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016
Petróleo Sabbá S.A.	Brasil	Comércio de combustíveis	80,00%	569.533	536.354	33.939	35.552
Raízen Mime Combustíveis S.A.	Brasil	Comércio de combustíveis	76,00%	214.182	199.437	15.683	14.404
Blueway Trading Importação e Exportação S.A.	Brasil	Importação e exportação	99,99%	86.013	82.397	5.198	5.517
Sabor Raíz Alimentação S.A.	Brasil	Alimentação	60,00%	5.635	5.841	(206)	(384)
Saturno Investimentos Imobiliário Ltda.	Brasil	Investimentos imobiliários	99,99%	289.672	278.777	10.895	37.676
Raízen Conveniências Ltda. (Nota 23)	Brasil	Lojas de conveniências	99,99%	42.082	-	14.606	-
Subtotal				<u>1.207.117</u>	<u>1.102.806</u>	<u>80.115</u>	<u>92.765</u>
<u>Mais valia de ativos líquidos atribuídos</u>							
Raízen Mime Combustíveis S.A.				<u>15.302</u>	<u>15.993</u>	<u>(692)</u>	<u>(668)</u>
Subtotal				<u>15.302</u>	<u>15.993</u>	<u>(692)</u>	<u>(668)</u>
Total do investimento				<u>1.222.419</u>	<u>1.118.799</u>	<u>79.423</u>	<u>92.097</u>
<u>Provisão para patrimônio líquido negativo</u>							
Raízen Fuels Finance S.A.				-	-	-	1.668
Total da provisão para patrimônio líquido negativo				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.668</u>
						<u>79.423</u>	<u>93.765</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(i) Movimentação dos investimentos:

Saldos em 31 de março de 2017	1.118.799
Equivalência patrimonial	79.423
Ajustes de avaliação patrimonial (efeito reflexo)	(1.582)
Aporte de capital em controladas (Nota 23)	27.477
Outros	(1.698)
Saldos em 30 de junho de 2017	<u>1.222.419</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

9. Imobilizado

	Controladora							
	Terrenos e propriedades rurais	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Outros	Total
Custo:								
Em 31 de março de 2017	422.667	204.459	1.241.314	113.317	50.530	192.887	17.049	2.242.223
Adições	-	-	1.813	-	-	15.541	-	17.354
Aporte de capital em controladas (Nota 23)	-	(489)	(1.626)	-	(11.225)	(853)	-	(14.193)
Baixas	(4.185)	(1.191)	(7.318)	-	(169)	-	-	(12.863)
Transferências	-	8.931	37.926	3.409	(523)	(50.019)	-	(276)
Constituição de perda estimada (Nota 19)	-	-	(121)	-	(165)	-	-	(286)
Em 30 de junho de 2017	418.482	211.710	1.271.988	116.726	38.448	157.556	17.049	2.231.959
Depreciação acumulada:								
Em 31 de março de 2017	-	(48.341)	(551.247)	(59.121)	(33.821)	-	(5.301)	(697.831)
Depreciação no período	-	(899)	(20.069)	(1.564)	(1.074)	-	(1.008)	(24.614)
Aporte de capital em controladas (Nota 23)	-	374	784	-	9.158	-	-	10.316
Baixas	-	648	5.115	(20)	146	-	-	5.889
Transferências	-	-	(7)	-	-	-	-	(7)
Em 30 de junho de 2017	-	(48.218)	(565.424)	(60.705)	(25.591)	-	(6.309)	(706.247)
Valor residual líquido:								
Em 30 de junho de 2017	418.482	163.492	706.564	56.021	12.857	157.556	10.740	1.525.712
Em 31 de março de 2017	422.667	156.118	690.067	54.196	16.709	192.887	11.748	1.544.392

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado							
	Terrenos e propriedades rurais	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Outros	Total
Em 31 de março de 2017	591.687	244.779	1.547.532	113.753	59.248	257.356	12.157	2.826.512
Adições	-	(107)	1.800	-	-	19.369	-	21.062
Baixas	(6.552)	(8.574)	(11.018)	-	(762)	-	-	(26.906)
Reversão (constituição) de perda estimada (Nota 19)	787	-	(114)	-	(167)	-	-	506
Transferências	-	13.646	39.187	3.409	(528)	(53.179)	-	2.535
Em 30 de junho de 2017	<u>585.922</u>	<u>249.744</u>	<u>1.577.387</u>	<u>117.162</u>	<u>57.791</u>	<u>223.546</u>	<u>12.157</u>	<u>2.823.709</u>
Depreciação acumulada:								
Em 31 de março de 2017	-	(66.272)	(755.653)	(59.191)	(37.681)	-	(2.897)	(921.694)
Depreciação no período	-	(1.070)	(22.906)	(1.562)	(1.155)	-	(1.009)	(27.702)
Baixas	-	859	7.883	(20)	468	-	-	9.190
Transferências	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
Em 30 de junho de 2017	<u>-</u>	<u>(66.483)</u>	<u>(770.682)</u>	<u>(60.773)</u>	<u>(38.368)</u>	<u>-</u>	<u>(3.906)</u>	<u>(940.212)</u>
Valor residual líquido:								
Em 30 de junho de 2017	<u>585.922</u>	<u>183.261</u>	<u>806.705</u>	<u>56.389</u>	<u>19.423</u>	<u>223.546</u>	<u>8.251</u>	<u>1.883.497</u>
Em 31 de março de 2017	<u>591.687</u>	<u>178.507</u>	<u>791.879</u>	<u>54.562</u>	<u>21.567</u>	<u>257.356</u>	<u>9.260</u>	<u>1.904.818</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Obras em andamento

Em 30 de junho de 2017, os saldos de R\$ 157.556 e R\$ 223.546 (R\$ 192.887 e R\$ 257.356 em 31 de março de 2017), Controladora e Consolidado, respectivamente, referem-se, principalmente, a: (i) projetos de construções de novos terminais de distribuição de combustíveis e expansão, modernização e melhoria de terminais já existentes; (ii) expansão, modernização e melhoria de aeroportos, como aquisição de veículos de abastecimento, ampliação das redes de hidrantes e pontos de abastecimento (PA); (iii) investimento em postos com a bandeira Shell, como substituição de bombas de combustível, adequação ambiental, revitalização de imagem, reforma e revitalização da loja de conveniência dos postos, compra e instalação de mobiliário e equipamento para a loja de conveniência dos postos; e (iv) investimentos em grandes clientes (B2B), como aquisição e instalação de equipamentos, instalação de postos de abastecimento nestes grandes clientes consumidores.

Capitalização de custos de empréstimos

No período de três meses findo em 30 de junho de 2017, o custo de empréstimos capitalizados, Controladora e Consolidado, foi de R\$ 1.969 (R\$ 2.391 em 30 de junho de 2016). A taxa média ponderada anual dos encargos financeiros da dívida, Controladora e Consolidado, foi 8,1% (4,75% em 30 de junho de 2016).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

10. Intangível

	Controladora						
	Licença de software	Ágio	Marcas	Relações contratuais com clientes	Direitos de exclusividade de fornecimento	Outros	Total
Custo ou avaliação:							
Em 31 de março de 2017	220.322	439.585	532.078	301.317	2.699.243	6.476	4.199.021
Adições	2.742	-	-	-	158.318	-	161.060
Aporte de capital em controladas (Nota 23)	(2.811)	-	-	-	-	-	(2.811)
Baixas	-	-	-	-	(8.955)	-	(8.955)
Transferências	123	-	-	-	-	-	123
Em 30 de junho de 2017	220.376	439.585	532.078	301.317	2.848.606	6.476	4.348.438
Amortização:							
Em 31 de março de 2017	(160.907)	-	(317.687)	(67.635)	(1.210.645)	(4.550)	(1.761.424)
Amortização no período	(3.728)	-	(13.126)	(3.289)	(80.071)	-	(100.214)
Baixas	-	-	-	-	8.955	-	8.955
Transferências	-	-	-	-	-	-	-
Em 30 de junho de 2017	(164.635)	-	(330.813)	(70.924)	(1.281.761)	(4.550)	(1.852.683)
Valor residual líquido:							
Em 30 de junho de 2017	55.741	439.585	201.265	230.393	1.566.845	1.926	2.495.755
Em 31 de março de 2017	59.415	439.585	214.391	233.682	1.488.598	1.926	2.437.597

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado						
	Licença de software	Ágio	Marcas	Relações contratuais com clientes	Direitos de exclusividade de fornecimento	Outros	Total
Custo ou avaliação:							
Em 31 de março de 2017	220.203	439.585	532.348	362.834	3.159.732	6.476	4.721.178
Adições	3.895	-	-	-	177.361	-	181.256
Baixas	-	-	-	-	(11.106)	-	(11.106)
Transferências	(2.688)	-	-	-	-	-	(2.688)
Em 30 de junho de 2017	221.410	439.585	532.348	362.834	3.325.987	6.476	4.888.640
Amortização:							
Em 31 de março de 2017	(160.511)	-	(317.947)	(94.884)	(1.406.832)	(4.550)	(1.984.724)
Amortização no período	(3.776)	-	(13.126)	(4.687)	(95.537)	-	(117.126)
Baixas	-	-	-	-	11.106	-	11.106
Em 30 de junho de 2017	(164.287)	-	(331.073)	(99.571)	(1.491.263)	(4.550)	(2.090.744)
Valor residual líquido:							
Em 30 de junho de 2017	57.123	439.585	201.275	263.263	1.834.724	1.926	2.797.896
Em 31 de março de 2017	59.692	439.585	214.401	267.950	1.752.900	1.926	2.736.454

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

11. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Fornecedores de etanol (i)	334.837	208.575	359.275	244.566
Fornecedores de derivados de petróleo (i)	185.235	143.076	232.100	175.877
Fornecedores de materiais e serviços (ii)	44.216	70.607	146.259	88.308
Fornecedores - Convênios (iii)	60.637	236.818	423.923	549.136
	<u>624.925</u>	<u>659.076</u>	<u>1.161.557</u>	<u>1.057.887</u>
No País (moeda nacional)	620.512	651.632	720.877	745.568
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 21.d)	4.413	7.444	440.680	312.319
	<u>624.925</u>	<u>659.076</u>	<u>1.161.557</u>	<u>1.057.887</u>

- (i) Os saldos a pagar para os fornecedores de derivados de petróleo e etanol referem-se a compras a prazo feitas pela Companhia.
- (ii) O saldo a pagar junto a fornecedores de materiais e serviços corresponde a aquisições de máquinas e equipamentos para bases de distribuição e postos revendedores próprios, bem como serviços diversos contratados.
- (iii) A Companhia possui convênios relacionados a pagamentos com instituições financeiras (“Convênios”), que possibilitam que determinados fornecedores tenham a possibilidade de antecipar seus recebíveis referentes a produtos e serviços prestados à Companhia, diretamente com as instituições financeiras. Nos referidos Convênios, cabe ao fornecedor optar ou não pela cessão e cabe às instituições financeiras decidir por adquirir ou não os referidos créditos, sem interferência da Companhia. A utilização dos Convênios não implica em qualquer alteração dos títulos emitidos pelo fornecedor, sendo mantidas as mesmas condições de valor original e prazo médio de pagamento, o qual, na média, gira em torno de 60 a 90 dias, prazo que se enquadra dentro do ciclo operacional recorrente da Companhia.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

12. Empréstimos e financiamentos

Finalidade	Vencimento final	Indexador	Taxa média anual efetiva de juros (1)		Controladora e consolidado		
			30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	Total 31.03.2017	
			Classificação das dívidas por moeda:				
Denominadas em Reais							
Denominadas em Dólares norte-americanos (US\$) (Nota 21.d)							
<hr/>							
Modalidade das dívidas (2):							
Banco Nacional de Desenvolvimento Social - BNDES	Junho/21	URTJLP	8,9%	9,5%	46.765	50.489	
Banco Nacional de Desenvolvimento Social - BNDES	Dezembro/20	Pré-fixado	6,0%	6,0%	348	373	
Banco Nacional de Desenvolvimento Social - BNDES	Janeiro/21	UMBND	6,2%	6,3%	2.554	2.580	
Pré-pagamentos ("PPE's") (3)	Dezembro/21	Dólar (US\$) + <i>Libor</i>	3,4%	3,4%	1.012.108	957.253	
<hr/>							
Despesas com colocação de títulos:							
BNDES							
Pré-pagamentos							
<hr/>							
Circulante							
Não circulante							
<hr/>							

(1) A taxa de juros anual efetiva corresponde a taxa do contrato acrescida de *Libor* (*London InterBank Offered Rate*), URTJLP, e UMBND, onde aplicável

(2) Os empréstimos e financiamentos junto ao BNDES são garantidos por bens e ativos imobilizados.

(3) Em 30 de junho de 2017, tais dívidas apresentam-se acrescidas do montante de R\$ 18.813 (R\$ 5.929 em 31 de março de 2017), decorrente de avaliação a valor justo.

As parcelas vencíveis no longo prazo, deduzidas das amortizações das despesas com colocação de títulos, apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora e consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017
13 a 24 meses	12.938	13.491
25 a 36 meses	11.247	11.654
37 a 48 meses	834.112	721.736
49 a 60 meses	183.884	244.099
	<hr/>	<hr/>
	1.042.181	990.980

Cláusulas restritivas (“covenants”)

A Companhia e suas controladas não estão sujeitas ao cumprimento de índices financeiros, estando sujeitos apenas a determinadas cláusulas restritivas existentes nos contratos de empréstimos e financiamentos, tais como “*cross-default*” e “*negative pledge*”, as quais estão sendo atendidas de acordo com as exigências contratuais.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Valor justo

Os empréstimos e financiamentos não possuem valor cotado e o seu valor justo se aproxima substancialmente do seu valor contábil, em função da exposição às taxas de juros variáveis e a variação irrelevante do risco de crédito da Companhia.

13. Imposto sobre a renda e contribuição social

(a) Reconciliação da despesa de imposto sobre a renda e da contribuição social:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>Abr- Jun/2017</u>	<u>Abr- Jun/2016</u>	<u>Abr- Jun/2017</u>	<u>Abr- Jun/2016</u>
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	453.158	385.566	507.638	398.145
Imposto sobre a renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(154.072)	(131.093)	(172.597)	(135.369)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:				
Juros sobre capital próprio	17.000	15.300	17.000	15.300
Equivalência patrimonial	27.004	31.880	-	-
Diferença de alíquota entre lucro presumido e lucro real	-	-	5.848	11.521
Prejuízo fiscal e base negativa constituídos de períodos anteriores e não constituídos	-	-	(117)	23.786
Outros	(399)	(914)	(496)	(460)
Despesa de imposto sobre a renda e contribuição social	<u>(110.469)</u>	<u>(84.826)</u>	<u>(150.363)</u>	<u>(85.222)</u>
Taxa efetiva	24,4%	22,0%	29,6%	21,4%

(b) Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar (circulante):

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
IRPJ	216.124	232.317	227.780	233.294
CSLL	59.978	64.637	64.505	64.704
	<u>276.102</u>	<u>296.954</u>	<u>292.285</u>	<u>297.998</u>

(c) Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar (circulante):

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
IRPJ	3.301	6.731
CSLL	2.269	1.944
	<u>5.570</u>	<u>8.675</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(d) Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos ativos e passivos:

	Controladora					Consolidado				
	30.06.2017				31.03.2017	30.06.2017				31.03.2017
Ativo (passivo)	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	Total	Total	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	Total	Total
Diferenças temporárias:										
Provisão para direitos de exclusividade de fornecimento	642.524	160.631	57.827	218.458	201.038	760.044	190.011	68.404	258.415	238.031
Resultado não realizado com derivativos	260.826	65.207	23.474	88.681	132.727	255.021	63.755	22.952	86.707	154.990
Remuneração e benefícios a funcionários	99.400	24.850	8.946	33.796	30.341	102.782	25.696	9.250	34.946	31.328
Provisões e outras diferenças temporárias	420.735	105.184	37.866	143.050	143.722	527.750	131.938	47.498	179.435	171.694
Total ativos fiscais diferidos		355.872	128.113	483.985	507.828		411.400	148.104	559.503	596.043
Ágio fiscal amortizado	(894.859)	(223.715)	(80.537)	(304.252)	(302.407)	(894.853)	(223.713)	(80.537)	(304.250)	(302.404)
Valor justo dos ativos imobilizados	(211.491)	(52.873)	(19.034)	(71.907)	(73.346)	(279.015)	(69.754)	(25.111)	(94.865)	(98.583)
Valor justo dos ativos intangíveis	(230.388)	(57.597)	(20.735)	(78.332)	(79.450)	(263.253)	(65.813)	(23.693)	(89.506)	(91.103)
Variação cambial	(561.718)	(140.430)	(50.555)	(190.984)	(253.406)	(554.632)	(138.658)	(49.917)	(188.575)	(252.378)
Revisão da vida útil do ativo imobilizado	(27.365)	(6.841)	(2.463)	(9.304)	(7.228)	(29.891)	(7.473)	(2.690)	(10.163)	(7.928)
Custo de empréstimos capitalizados	(58.344)	(14.586)	(5.251)	(19.837)	(20.463)	(58.347)	(14.587)	(5.251)	(19.838)	(20.463)
Total passivos fiscais diferidos		(496.042)	(178.575)	(674.616)	(736.300)		(519.998)	(187.199)	(707.197)	(772.859)
Total de tributos diferidos		(140.170)	(50.462)	(190.631)	(228.472)		(108.598)	(39.095)	(147.694)	(176.816)
Tributos diferidos - Ativo, líquido				-	-				62.446	74.759
Tributos diferidos - Passivo, líquido				(190.631)	(228.472)				(210.140)	(251.575)
Total de tributos diferidos				(190.631)	(228.472)				(147.694)	(176.816)

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(e) Movimentação líquida dos tributos diferidos ativo (passivo):

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de março de 2017	(228.472)	(176.816)
Crédito no resultado	22.014	12.479
Tributos diferidos sobre outros resultados abrangentes	15.827	16.643
Em 30 de junho de 2017	<u>(190.631)</u>	<u>(147.694)</u>

14. Provisão para demandas judiciais e depósitos judiciais

Composição das demandas judiciais consideradas como perda provável

No processo de formação da Companhia, foi acordado que a Shell deverá reembolsar à Companhia o montante das demandas judiciais com data base antes da sua formação. Em 30 de junho e 31 de março de 2017, o saldo das referidas demandas a serem reembolsadas e as demandas não reembolsáveis são como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
Tributárias	487.139	482.149	491.610	486.379
Cíveis	127.757	127.727	129.704	129.776
Trabalhistas	26.522	25.411	27.368	26.238
Ambientais	49.499	50.405	51.031	52.020
	<u>690.917</u>	<u>685.692</u>	<u>699.713</u>	<u>694.413</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	32.519	32.368	35.416	35.074
Demandas judiciais reembolsáveis	658.398	653.324	664.297	659.339
	<u>690.917</u>	<u>685.692</u>	<u>699.713</u>	<u>694.413</u>

Ainda no processo de formação da Companhia, foi acordado que a Companhia deverá restituir à Shell, o montante dos depósitos judiciais realizados com data base antes da formação da Raízen. Em 30 de junho e 31 de março de 2017, os saldos dos depósitos restituíveis e não restituíveis são como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
Tributárias	24.977	24.687	25.412	25.113
Cíveis	21.201	20.731	25.306	26.296
Trabalhistas	8.442	8.209	8.598	8.354
	<u>54.620</u>	<u>53.627</u>	<u>59.316</u>	<u>59.763</u>
Depósitos judiciais próprios	27.014	26.386	27.589	26.939
Depósitos judiciais reembolsáveis	27.606	27.241	31.727	32.824
	<u>54.620</u>	<u>53.627</u>	<u>59.316</u>	<u>59.763</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(i) Demandas judiciais não reembolsáveis

	Controladora				Total
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	
Em 31 de março de 2017	17.885	2.883	9.747	1.853	32.368
Provisionado no período (a)	421	-	2.984	100	3.505
Baixas / reversões (a)	(6)	(980)	(2.303)	-	(3.289)
Pagamentos	(58)	(122)	(3)	(153)	(336)
Atualização monetária (b)	24	31	214	2	271
Em 30 de junho de 2017	18.266	1.812	10.639	1.802	32.519

	Consolidado				Total
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	
Em 31 de março de 2017	19.322	3.344	10.228	2.180	35.074
Provisionado no período (a)	583	-	3.271	100	3.954
Baixas / reversões (a)	(7)	(996)	(2.590)	-	(3.593)
Pagamentos	(61)	(122)	(3)	(170)	(356)
Atualização monetária (b)	82	27	226	2	337
Em 30 de junho de 2017	19.919	2.253	11.132	2.112	35.416

(a) Reconhecido no resultado do período nas rubricas Impostos sobre vendas e Despesas gerais e administrativas.

(b) Reconhecido no resultado do período na rubrica Resultado financeiro.

(ii) Demandas judiciais reembolsáveis (1)

	Controladora				Total
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	
Em 31 de março de 2017	464.264	124.844	15.664	48.552	653.324
Provisionado no período	2.473	1.534	950	220	5.177
Baixas / reversões	(44)	(540)	(838)	-	(1.422)
Pagamentos	(1.027)	(1.519)	(56)	(1.075)	(3.677)
Atualização monetária	3.207	1.626	163	-	4.996
Em 30 de junho de 2017	468.873	125.945	15.883	47.697	658.398

	Consolidado				Total
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	
Em 31 de março de 2017	467.057	126.432	16.010	49.840	659.339
Provisionado no período	2.498	1.534	950	220	5.202
Baixas / reversões	(44)	(607)	(838)	-	(1.489)
Pagamentos	(1.036)	(1.519)	(56)	(1.141)	(3.752)
Atualização monetária	3.216	1.611	170	-	4.997
Em 30 de junho de 2017	471.691	127.451	16.236	48.919	664.297

(1) A movimentação não tem e nunca terá efeito no resultado, em função do direito de reembolso da Companhia.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Total de demandas judiciais

					Controladora
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2017	482.149	127.727	25.411	50.405	685.692
Provisionado no período	2.894	1.534	3.934	320	8.682
Baixas / reversões	(50)	(1.520)	(3.141)	-	(4.711)
Pagamentos	(1.085)	(1.641)	(59)	(1.228)	(4.013)
Atualização monetária	3.231	1.657	377	2	5.267
Em 30 de junho de 2017	<u>487.139</u>	<u>127.757</u>	<u>26.522</u>	<u>49.499</u>	<u>690.917</u>
					Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2017	486.379	129.776	26.238	52.020	694.413
Provisionado no período	3.081	1.534	4.221	320	9.156
Baixas / reversões	(51)	(1.603)	(3.428)	-	(5.082)
Pagamentos	(1.097)	(1.641)	(59)	(1.311)	(4.108)
Atualização monetária	3.298	1.638	396	2	5.334
Em 30 de junho de 2017	<u>491.610</u>	<u>129.704</u>	<u>27.368</u>	<u>51.031</u>	<u>699.713</u>

(a) Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Imposto sobre Produtos Industrializados ("IPI")	89.912	88.921	89.912	88.921
IRPJ e CSLL	77.013	74.878	77.013	74.878
Honorários advocatícios	50.259	50.964	54.533	55.176
Programa de Integridade Social ("PIS") e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social ("COFINS")	38.519	38.126	38.519	38.126
Impostos sobre Circulação de Mercadorias e Prestação de Serviços ("ICMS")	228.609	226.470	228.660	226.475
Outros	2.827	2.790	2.973	2.803
	<u>487.139</u>	<u>482.149</u>	<u>491.610</u>	<u>486.379</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	18.266	17.885	19.919	19.322
Demandas judiciais reembolsáveis	468.873	464.264	471.691	467.057
	<u>487.139</u>	<u>482.149</u>	<u>491.610</u>	<u>486.379</u>

(b) Cíveis, trabalhistas e ambientais

As principais ações estão relacionadas à: (a) reparação de danos ambientais ocasionados por vazamento de combustível; e (b) discussões contratuais, imobiliárias e recuperação de créditos, sendo que nestas últimas são discutidas infrações contratuais, posse de propriedades da Companhia e recuperação de valores não pagos por clientes.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia e suas controladas são ainda partes em diversas ações trabalhistas por ex-empregados e empregados de prestadores de serviços que questionam, entre outros, o pagamento de horas extras, adicional noturno e de periculosidade, reintegração de emprego, devolução de descontos efetuados em folha de pagamento tais como, contribuição confederativa, imposto sindical e outros.

As principais demandas ambientais estão relacionadas a trabalhos de remediação ambiental a serem realizados em postos de abastecimento, bases de distribuição, aeroportos e centros de distribuição de clientes, e que incluem remoção de material contaminado, tratamento da área, análises laboratoriais, e monitoramento pós-remediação.

Referidas demandas judiciais foram consideradas como de perda possível e, por consequência, nenhuma provisão para demandas judiciais foi reconhecida nas informações contábeis intermediárias:

(a) Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
ICMS	1.976.969	1.918.981	2.120.377	2.056.395
IPI	59.656	58.806	59.656	58.806
IRPJ e CSLL	1.501.756	1.478.851	1.571.930	1.546.143
PIS e COFINS	1.687.096	1.662.984	1.710.509	1.686.847
Outros	593.880	628.338	593.910	628.338
	<u>5.819.357</u>	<u>5.747.960</u>	<u>6.056.382</u>	<u>5.976.529</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	505.755	463.620	594.320	551.203
Demandas judiciais reembolsáveis	<u>5.313.602</u>	<u>5.284.340</u>	<u>5.462.062</u>	<u>5.425.326</u>
	<u>5.819.357</u>	<u>5.747.960</u>	<u>6.056.382</u>	<u>5.976.529</u>

(b) Cíveis, trabalhistas e ambientais

	Controladora		Consolidado	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Cíveis	593.033	613.926	614.797	635.078
Trabalhistas	59.342	61.093	61.536	63.221
Ambientais	3.994	3.904	23.140	22.636
	<u>656.369</u>	<u>678.923</u>	<u>699.473</u>	<u>720.935</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	106.167	104.798	132.437	130.314
Demandas judiciais reembolsáveis	<u>550.202</u>	<u>574.125</u>	<u>567.036</u>	<u>590.621</u>
	<u>656.369</u>	<u>678.923</u>	<u>699.473</u>	<u>720.935</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

15. Compromissos

Conforme mencionado na Nota 15 das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017, a Companhia possui compromissos de vendas de diesel e compras de combustíveis, bem como contratos de serviços de armazenagem e transporte. Durante o período de três meses findo em 30 de junho de 2017, não ocorreram mudanças significativas relacionadas aos referidos compromissos.

16. Patrimônio líquido

(a) Capital social e reservas de capital

Em 30 de junho e 31 de março de 2017, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 1.843.720 e está representado como segue:

	<u>Acionistas (ações em unidades)</u>		
		Cosan Investimentos e Participações S.A. ("CIP") (1)	Total
	Shell		
Ordinárias	830.709.236	830.709.236	1.661.418.472
Preferenciais classe A	1	-	1
Preferenciais classe C	8.437.012	-	8.437.012
Preferenciais classe D	100.000	-	100.000
Preferenciais classe E	174.038.252	-	174.038.252
Total em 30 de junho e 31 de março de 2017	<u>1.013.284.501</u>	<u>830.709.236</u>	<u>1.843.993.737</u>

(1) Em junho de 2014, a Cosan S.A. Indústria e Comércio contribuiu todas suas ações ordinárias de emissão da Companhia à CIP.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação dos dividendos e juros sobre capital próprio (“JCP”)

<u>Companhia</u>	<u>Proventos</u>	<u>Período de apuração</u>	<u>Aprovação em AGE e/ou AGOE</u>	<u>Espécie e classe de ação</u>	<u>Impacto no PL</u>	<u>Sem impacto no PL</u>	<u>Valor pago ou a pagar</u>	<u>Destinatário</u>	<u>Percentual</u>	<u>Data do pagamento</u>
Sabbá	Mínimo obrigatório	Exercício findo em 31/03/2017	03/05/2017	Ordinária	-	-	9.641	Acionista não controlador	20%	19/05/2017
RCSA	Lucros acumulados	01/04/2016 a 31/03/2017	26/06/2017	Ordinária	52.000	-	52.000	Shell e CIP	50% cada	28/06/2017
RCSA	Intercalares	01/04/2017 a 31/05/2017	26/06/2017	Ordinária	108.000	-	108.000	Shell e CIP	50% cada	28/06/2017
RCSA	JCP	01/03/2017 a 31/05/2017	26/06/2017	Ordinária	50.000	-	50.000	Shell e CIP	50% cada	28/06/2017
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos no período							219.641			
MIME	Mínimo obrigatório	Exercício findo em 31/03/2017	-	Ordinária	-	-	5.804	Acionista não controlador	24%	Pendente
RCSA	Exclusivos	Exercício findo em 31/03/2017	-	Preferencial D	-	-	729	Shell	100%	Pendente
Dividendos e JCP a pagar consolidado em 30 de junho de 2017							6.533			
Impactos dos dividendos e juros sobre capital próprio no patrimônio líquido Consolidado					210.000					

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	<u>31.03.2017</u>	<u>Resultado abrangente</u>	<u>30.06.2017</u>
Perda atuarial em plano de benefícios definidos	(14)	-	(14)
Ganho (perda) líquido com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	<u>5.597</u>	<u>(32.308)</u>	<u>(26.711)</u>
	<u>5.583</u>	<u>(32.308)</u>	<u>(26.725)</u>
Atribuído aos:			
Acionistas controladores	5.587	(32.308)	(26.721)
Acionistas não controladores	(4)	-	(4)
	<u>31.03.2016</u>	<u>Resultado abrangente</u>	<u>30.06.2016</u>
Perda atuarial em plano de benefícios definidos	(42)	-	(42)
Ganho (perda) líquido com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	<u>(39.583)</u>	<u>30.042</u>	<u>(9.541)</u>
	<u>(39.625)</u>	<u>30.042</u>	<u>(9.583)</u>
Atribuído aos:			
Acionistas controladores	(39.615)	30.042	(9.573)
Acionistas não controladores	(10)	-	(10)

(d) Lucro por ação

Básico e diluído

	<u>Abr-Jun/2017</u>	<u>Abr-Jun/2016</u>
Numerador		
Lucro líquido do período	342.689	300.740
Lucro disponível aos acionistas preferencialistas	<u>-</u>	<u>(35.052)</u>
Lucro disponível aos acionistas ordinários	342.689	265.688
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (em milhares)	<u>1.661.418</u>	<u>1.661.418</u>
Lucro básico e diluído por ação ordinária (reais por ação)	<u>0,21</u>	<u>0,16</u>

A Companhia não possui ações ordinárias em circulação que possam causar diluição ou dívida conversível em ações ordinárias. Assim, o lucro básico e diluído por ação são equivalentes.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(e) Participação dos acionistas não controladores

Correspondente à participação dos acionistas não controladores sobre os ativos líquidos das seguintes controladas:

<u>Participações dos acionistas não controladores</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
Petróleo Sabbá S.A.	20%	20%
Raízen Mime Combustíveis S.A.	24%	24%
Sabor Raíz Alimentação S.A.	40%	40%
Raízen Mime Conveniências Ltda.	9%	-
Raízen Sabbá Conveniências Ltda.	4%	-

17. Receita operacional líquida

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>Abr-Jun/2017</u>	<u>Abr-Jun/2016</u>	<u>Abr-Jun/2017</u>	<u>Abr-Jun/2016</u>
Receita bruta na venda de produtos e serviços	15.298.711	14.903.493	17.898.856	17.068.754
Impostos, deduções e abatimentos sobre vendas (1)	(511.996)	(515.476)	(634.816)	(589.180)
Receita operacional líquida	<u>14.786.715</u>	<u>14.388.017</u>	<u>17.264.040</u>	<u>16.479.574</u>

- (1) Durante o período de três meses findo em 30 de junho de 2017, inclui amortizações referentes aos Direitos de exclusividade de fornecimento nos montantes de R\$ 80.071 e R\$ 95.537 (R\$ 68.262 e R\$ 79.559 em 30 de junho de 2016), Controladora e Consolidado, respectivamente.

18. Custos e despesas por natureza

Reconciliação dos custos e despesas por natureza

Os custos e despesas são demonstrados no resultado por função. A reconciliação do resultado da Companhia por natureza para o período de três meses findo em 30 de junho de 2017 e 2016 está detalhada como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>Abr-Jun/2017</u>	<u>Abr-Jun/2016</u>	<u>Abr-Jun/2017</u>	<u>Abr-Jun/2016</u>
Combustíveis para revendas e custos de coleta e transferências	(14.169.670)	(13.761.591)	(16.491.225)	(15.665.058)
Despesas com pessoal	(96.129)	(101.626)	(108.157)	(109.361)
Depreciação e amortização (1)	(44.755)	(46.695)	(49.292)	(51.394)
Frete	(73.764)	(71.198)	(84.932)	(77.660)
Despesas comerciais	(40.754)	(44.949)	(48.404)	(49.224)
Mão-de-obra contratada	(19.013)	(18.204)	(21.378)	(20.158)
Aluguéis e arrendamentos	(11.409)	(13.414)	(7.250)	(8.996)
Despesas de logística	(31.209)	(24.530)	(57.457)	(36.905)
Outras despesas	(27.335)	(35.030)	(35.940)	(47.852)
	<u>(14.514.038)</u>	<u>(14.117.237)</u>	<u>(16.904.035)</u>	<u>(16.066.608)</u>

- (1) Não inclui amortizações referentes aos Direitos de exclusividade de fornecimento que estão registradas na rubrica Impostos, deduções e abatimentos sobre vendas (Nota 17).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Classificadas como:

	Controladora		Consolidado	
	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(14.169.670)	(13.761.591)	(16.491.225)	(15.665.191)
Despesas com vendas	(256.432)	(246.837)	(310.388)	(281.821)
Despesas gerais e administrativas	(87.936)	(108.809)	(102.422)	(119.596)
	<u>(14.514.038)</u>	<u>(14.117.237)</u>	<u>(16.904.035)</u>	<u>(16.066.608)</u>

19. Outras receitas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016
Reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos, líquidos (1)	139.991	26.197	156.986	29.240
Receitas de aluguéis e arrendamentos	24.721	26.214	24.388	26.794
Resultado na venda de imobilizado	5.229	18.321	22.476	54.218
Receita de <i>royalties</i> (2)	2.272	10.857	13.554	12.211
<i>Merchandising</i> (2)	-	12.048	10.302	12.471
Comissões sobre vendas de lubrificantes e cartões	6.508	2.739	7.286	3.249
Receita de licença de lojas (2)	-	2.835	2.539	3.372
Constituição (reversão) de perda estimada em imobilizado	(286)	(2.039)	506	(3.081)
Receitas de comissões sobre vendas de combustíveis de aviação	381	140	381	140
Outras despesas, líquidas	<u>(5.079)</u>	<u>(5.093)</u>	<u>(7.211)</u>	<u>(6.690)</u>
	<u>173.737</u>	<u>92.219</u>	<u>231.207</u>	<u>131.924</u>

(1) Refere-se, substancialmente, a recuperação fiscal de créditos de tributos decorrentes das atividades da Companhia, reconhecidos no resultado do período.

(2) Conforme mencionado nas Notas 1 e 23, a Companhia deixou de reconhecer tais receitas em função da contribuição de seus ativos líquidos atrelados à atividade de *franchising* e licenciamento da marca Select à Raizen Conveniências.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

20. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016	Abr-Jun/2017	Abr-Jun/2016
<u>Despesas financeiras</u>				
Juros	(40.664)	(28.730)	(47.848)	(39.777)
Outras	(2.772)	(4.011)	(3.059)	(1.834)
PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(987)	(2.189)	(1.434)	(2.638)
Variação monetária passiva	(331)	164	(330)	141
	(44.754)	(34.766)	(52.671)	(44.108)
Valor justo de instrumentos financeiros (Notas 7.a.3.e 12)	(18.896)	29.675	(18.896)	29.675
Menos os montantes capitalizados em ativos qualificados (Nota 9)	1.969	2.391	1.969	2.391
	(61.681)	(2.700)	(69.598)	(12.042)
<u>Receitas financeiras</u>				
Juros	10.609	25.229	17.069	31.518
Rendimentos de aplicações financeiras	2.607	16.815	8.668	22.575
Variação monetária ativa e outros	166	523	252	566
	13.382	42.567	25.989	54.659
<u>Variações cambiais, líquida</u>	(134.674)	392.449	(159.127)	423.806
<u>Efeito líquido dos derivativos (i)</u>	110.294	(503.514)	119.162	(613.168)
	(72.679)	(71.198)	(83.574)	(146.745)

(i) Inclui ganhos (perdas) realizados e não realizados, líquidos com futuros, com opções, *swaps*, NDFs e outros derivativos.

21. Instrumentos financeiros

(a) Visão Geral

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos de suas operações, as quais são equalizadas e administradas por meio de determinados instrumentos financeiros:

- Risco de taxa de juros
- Risco de preço
- Risco de taxa de câmbio
- Risco de crédito
- Risco de liquidez

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Estrutura do gerenciamento de risco

A Companhia possui políticas específicas de tesouraria e *trading* que definem um direcionamento para gerenciamento de riscos.

Para monitoramento das atividades e asseguuração do cumprimento das políticas, a Companhia possui os seguintes principais comitês: (i) comitê de riscos que se reúne semanalmente para analisar o comportamento do mercado de câmbio e deliberar sobre as posições de cobertura e estratégia de fixação de preços das exportações e de importações, visando reduzir os efeitos adversos de mudanças na taxa de câmbio; e, (ii) comitê de etanol e derivados que se reúne mensalmente visando avaliação dos riscos ligados a comercialização do etanol e derivados e adequação aos limites definidos nas políticas de risco.

A Companhia e suas controladas estão expostas a riscos de mercado, sendo os principais: (i) a volatilidade dos preços de etanol e derivados de petróleo, e, (ii) a volatilidade da taxa de câmbio. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise da exposição ao risco para os quais a Administração busca cobertura.

Em 30 de junho e 31 de março de 2017, os valores justos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos com objetivo de proteção ou outras finalidades foram mensurados por meio de fatores observáveis, como preços cotados em mercados ativos ou fluxos de caixa descontados com base em curvas de mercado e estão apresentados a seguir:

	Controladora				Consolidado			
	Nocional		Valor justo		Nocional		Valor justo	
	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2017	31.03.2017
Risco de preço								
Derivativos de mercadorias								
Contratos futuros	128.591	241.655	(9.244)	(12.105)	128.591	241.655	(9.244)	(12.105)
	128.591	241.655	(9.244)	(12.105)	128.591	241.655	(9.244)	(12.105)
Risco de taxa de câmbio								
Derivativo de taxa de câmbio								
Contratos futuros	186.913	318.424	(127)	(71)	186.913	318.424	(127)	(71)
Termo de câmbio	(27.871)	(593.796)	5.844	(2.794)	(1.333.526)	(1.341.512)	11.651	(68.274)
Trava de câmbio	-	63.368	-	14.915	-	63.368	-	14.915
Swap de câmbio	(2.343.603)	(2.207.065)	(190.660)	(341.805)	(2.343.603)	(2.207.065)	(190.660)	(341.805)
	(2.184.561)	(2.419.069)	(184.943)	(329.755)	(3.490.216)	(3.166.785)	(179.136)	(395.235)
Total			(194.187)	(341.860)			(188.380)	(407.340)
Ativo circulante			10.653	32.919			18.985	52.406
Ativo não circulante			20.673	2.696			20.673	2.696
Total do ativo			31.326	35.615			39.658	55.102
Passivo circulante			(14.180)	(32.975)			(16.705)	(117.942)
Passivo não circulante			(211.333)	(344.500)			(211.333)	(344.500)
Total do passivo			(225.513)	(377.475)			(228.038)	(462.442)
Total			(194.187)	(341.860)			(188.380)	(407.340)

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(c) **Risco de preço (Consolidado)**

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado dos produtos comercializados pela Companhia e suas controladas, principalmente, diesel (*heating oil*), gasolina e etanol, se for o caso. Essas oscilações de preços podem provocar alterações substanciais nas receitas de vendas e custos. Para mitigar esse risco, a Companhia monitora permanentemente o mercado, buscando antecipar-se a movimentos de preços. No quadro abaixo demonstramos as posições em aberto em 30 de junho de 2017 dos instrumentos financeiros derivativos para cobertura de risco de preço de *commodities*:

Risco de preço: derivativos de mercadorias em aberto em 30 de junho de 2017							
<u>Derivativos</u>	<u>Comprado / Vendido</u>	<u>Mercado</u>	<u>Contrato</u>	<u>Vencimento</u>	<u>Nocional (unidades)</u>	<u>Nocional (R\$ mil)</u>	<u>Valor justo (R\$ mil)</u>
Futuro	Vendido	NYMEX	Heating oil / gasolina	ago/17	106.134 m ³	128.591	(9.244)
Subtotal de futuro <i>heating oil</i> / gasolina					106.134 m ³	128.591	(9.244)
Subtotal de futuro <i>heating oil</i> / gasolina					106.134 m ³	128.591	(9.244)
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias em 30 de junho de 2017						128.591	(9.244)
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias em 31 de março de 2017						241.655	(12.105)

(d) **Risco de taxa de câmbio (Consolidado)**

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio utilizadas pela Companhia para a receita de exportações, importações, fluxos de dívida e outros ativos e passivos em moeda estrangeira. A Companhia utiliza de derivativos para gerenciar os riscos de fluxo de caixa advindos destas operações denominadas em dólares norte-americanos, líquido dos demais fluxos de caixa também denominados em moeda estrangeira. No quadro abaixo demonstramos as posições dos derivativos utilizados para cobertura de risco de taxa de câmbio em aberto em 30 de junho de 2017:

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Risco de taxa de câmbio: derivativos de câmbio em aberto em 30 de junho de 2017							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (US\$ mil)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	B3	Dólar comercial	jul/17 a ago/17	155.750	515.252	(455)
Subtotal de futuro vendido					155.750	515.252	(455)
Futuro	Comprado	B3	Dólar comercial	jul/17	(99.250)	(328.339)	328
Subtotal de futuro comprado					(99.250)	(328.339)	328
Subtotal de futuro comprado/vendido					56.500	186.913	(127)
Termo	Vendido	OTC	NDF	jul/17 a ago/17	244.000	807.200	(5.211)
Subtotal de termo comprado/vendido					244.000	807.200	(5.211)
Termo	Comprado	OTC	NDF	jul/17 a ago/17	(647.097)	(2.140.726)	16.862
Subtotal de termo comprado					(647.097)	(2.140.726)	16.862
Subtotal de termo comprado/vendido					(403.097)	(1.333.526)	11.651
Swap de câmbio	Comprado	OTC	Swap de câmbio	abr/20 a set/22	(708.423)	(2.343.603)	(190.660)
Subtotal de swap de câmbio					(708.423)	(2.343.603)	(190.660)
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em 30 de junho de 2017					(1.055.020)	(3.490.216)	(179.136)
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em 31 de março de 2017					(990.490)	(3.166.785)	(395.235)

Em 30 de junho de 2017, o resumo consolidado dos dados quantitativos sobre a exposição líquida da Companhia, considerando a paridade de todas as moedas para US\$, está apresentado abaixo:

	30.06.2017	
	R\$	US\$ (em milhares)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	4.791	1.448
Caixa restrito (Nota 4)	32.618	9.860
Contas a receber de clientes no exterior (Nota 5)	1.247	377
Partes relacionadas (Nota 7.a)	(2.749.390)	(831.083)
Fornecedores (Nota 11)	(440.680)	(133.208)
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	(1.012.108)	(305.939)
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21.d) (1)		1.055.020
Exposição cambial líquida		(203.525)
Derivativos liquidados no mês subsequente ao fechamento (2)		(182.079)
Exposição cambial líquida, ajustada em 30 de junho de 2017 (3)		(385.604)
Exposição cambial líquida, ajustada em 31 de março de 2017		(67.081)

(1) Refere-se ao nocional das operações de derivativos de câmbio.

(2) Vencimentos de julho de 2017, cuja liquidação deu-se pelo PTAX do último dia do mês do fechamento.

(3) A exposição cambial líquida ajustada será substancialmente compensada futuramente com receitas altamente prováveis de exportação de produtos e/ou custos de importações de produtos.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(e) **Efeitos do *hedge accounting* (Consolidado)**

A Companhia designa formalmente suas operações sujeitas a *hedge accounting* com objetivo de proteção de fluxo de caixa. Os *hedges* são designados para receitas de diesel, gasolina e etanol, se for o caso, custo de importação de derivados e dívidas em moeda estrangeira, documentando: (i) a relação do *hedge*, (ii) o objetivo e estratégia de gerenciamento de risco da Companhia em adotar o *hedge*, (iii) a identificação do instrumento financeiro, (iv) o objeto ou transação coberta, (v) a natureza do risco a ser coberto, (vi) a descrição da relação de cobertura, (vii) a demonstração da correlação entre o *hedge* e o objeto de cobertura, e (viii) a demonstração retrospectiva e prospectiva da efetividade do *hedge*.

Em 30 de junho de 2017, os impactos reconhecidos no patrimônio líquido consolidado da Companhia e a estimativa de realização no resultado estão demonstrados a seguir:

Derivativo	Mercado	Risco	Período de realização		30.06.2017	31.03.2017
			2017/18	2018 em diante		
Futuro	NYMEX	Heating oil	1.841	-	1.841	6.064
Termo	OTC / ICE	Câmbio	6.618	-	6.618	2.416
Termo	PPE	Câmbio	-	(48.930)	(48.930)	-
			8.459	(48.930)	(40.471)	8.480
(-) Tributos diferidos			(2.876)	16.636	13.760	(2.883)
Efeito no patrimônio líquido consolidado			5.583	(32.294)	(26.711)	5.597

Abaixo demonstramos a movimentação dos saldos consolidados em outros resultados abrangentes durante o período de três meses findo em 30 de junho de 2017.

Hedge de fluxo de caixa

Em 31 de março de 2017	5.597
Movimentações ocorridas no período:	
Valor justo de futuros de <i>commodities</i> designados como <i>hedge accounting</i>	(1.717)
Variação cambial de contratos de dívidas designados como <i>hedge accounting</i>	(48.930)
Valor justo de termo de câmbio designados como <i>hedge accounting</i>	7.613
Outros	(5.917)
Total das movimentações ocorridas no período (antes dos tributos diferidos)	(48.951)
Efeito de tributos diferidos nos ajustes de avaliação patrimonial (Nota 13.e)	16.643
	(32.308)
Em 30 de junho de 2017	(26.711)

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(f) Risco de taxa de juros (Consolidado)

A Companhia monitora as flutuações das taxas de juros variáveis atreladas a determinadas dívidas, principalmente aquelas vinculadas à *Libor*, e utiliza-se dos instrumentos derivativos com o objetivo de gerenciar estes riscos.

(g) Risco de crédito (Consolidado)

Parte substancial das vendas da Companhia e de suas controladas é feita para um seletivo grupo de contrapartes altamente qualificadas, como companhias de distribuição de combustíveis e grandes redes de supermercados.

O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, inclusive, quando aplicável, exigência de carta de crédito de bancos de primeira linha e captação de garantias reais sobre créditos concedidos. A Administração considera que o risco de crédito está substancialmente coberto pela perda estimada com créditos de liquidação duvidosa.

Os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pela Administração da Companhia. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o período, e a Administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado.

A Companhia opera derivativos de mercadorias nos mercados futuros e de opções das bolsas de mercadorias de Nova Iorque - *NYBOT* e de Londres - *LIFFE*, assim como no mercado de balcão com contrapartes selecionadas. A Companhia opera derivativos de taxa de câmbio, de *commodities* e em contratos de balcão registrados na B3, principalmente, com os principais bancos nacionais e internacionais considerados pelas classificadoras internacionais de riscos como Grau de Investimento.

Margens em garantia - As operações de derivativos em bolsas de mercadorias (*NYBOT*, *LIFFE*, B3) requerem margem em garantia. A margem total do consolidado depositada em 30 de junho de 2017 é de R\$ 48.645, (R\$ 75.150 em 31 de março de 2017) sendo R\$ 32.678 (R\$ 49.335 em 31 de março de 2017) em aplicações financeiras vinculadas e R\$ 15.967 (R\$ 25.815 em 31 de março de 2017) em margem de operações de derivativos.

As operações de derivativos da Companhia em balcão (“OTC”) não requerem margem em garantia.

O risco de crédito sobre caixa e equivalentes de caixa, é mitigado através da distribuição conservadora dos fundos de investimentos e CDBs, que compõe a rubrica. A distribuição segue critérios rígidos de alocação e exposição às contrapartes, que são os principais bancos nacionais e internacionais considerados, na sua maioria, como Grau de Investimento pelas agências internacionais de *rating*.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(h) **Risco de liquidez (Consolidado)**

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia poderá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas aos seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

Como parte do processo de gerenciamento de liquidez, a Administração prepara planos de negócios e monitora sua execução, discutindo riscos positivos e negativos de fluxo de caixa e avaliando a disponibilidade de recursos financeiros para suportar suas operações, investimentos e necessidades de refinanciamento.

A tabela a seguir demonstra os principais passivos financeiros contratados por faixas de vencimentos:

					30.06.2017	31.03.2017
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	Total
Empréstimos e financiamentos (1)	16.835	13.918	1.198.582	-	1.229.335	1.172.513
Fornecedores (Nota 11)	1.161.557	-	-	-	1.161.557	1.057.887
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 21.b)	16.705	-	174.429	36.904	228.038	462.442
Partes relacionadas (1)	1.464.679	-	1.267.757	2.254.653	4.987.089	4.868.885
	<u>2.659.776</u>	<u>13.918</u>	<u>2.640.768</u>	<u>2.291.557</u>	<u>7.606.019</u>	<u>7.561.727</u>

(1) Fluxos de caixas contratuais não descontados.

(i) **Valor justo**

Os procedimentos de definição, mensuração e reconhecimento do valor justo dos ativos e passivos financeiros continuam os mesmos divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2017 (Nota 21.i).

Hierarquia de valor justo

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

- Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente; e
- Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

<u>Instrumentos financeiros avaliados a valor justo</u>	<u>Nível 1</u>	<u>Nível 2</u>	<u>Total</u>
Aplicações financeiras (Nota 3)	-	309.454	309.454
Aplicações financeiras vinculadas (Caixa restrito) (Nota 4)	-	48.921	48.921
Ativos financeiros derivativos (Nota 21.b)	329	39.329	39.658
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	(1.008.989)	(1.008.989)
Passivos financeiros derivativos (Nota 21.b)	(9.700)	(218.338)	(228.038)
Partes relacionadas	-	(1.384.377)	(1.384.377)
Total em 30 de junho de 2017	<u>(9.371)</u>	<u>(2.214.000)</u>	<u>(2.223.371)</u>
Total em 31 de março de 2017	<u>(12.178)</u>	<u>(2.306.654)</u>	<u>(2.318.832)</u>

(j) Análise de sensibilidade (Consolidado)

Apresentamos a seguir a análise de sensibilidade do valor justo dos instrumentos financeiros de acordo com os tipos de risco considerados relevantes pela Companhia.

Premissas para a análise de sensibilidade

A Companhia adotou para a análise de sensibilidade três cenários, sendo um provável e dois que possam apresentar efeitos adversos no valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia. O cenário provável foi definido a partir das curvas de mercado futuro de diesel e gasolina e de dólar norte-americano em 30 de junho de 2017 sendo que os valores apresentados correspondem ao valor justo dos derivativos nas datas mencionadas. Os cenários adversos possíveis e remotos foram definidos considerando impactos de 25% e 50% sobre as curvas de dólar norte-americano, que foram calculados com base no cenário provável.

Quadros de sensibilidade

(1) Variação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos

<u>Fator de risco</u>	<u>Cenário provável</u>	<u>Impactos no Resultado (*)</u>				
		<u>Cenário possível + (25%)</u>	<u>Saldo de valor justo</u>	<u>Cenário remoto + (50%)</u>	<u>Saldo do valor justo</u>	
<u>Risco de preço</u>						
Derivativos de mercadorias						
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Alta no preço do diesel e da gasolina	(9.244)	(34.459)	(43.703)	(68.918)	(78.162)
		(9.244)	(34.459)	(43.703)	(68.918)	(78.162)
<u>Risco de taxa de câmbio</u>						
Derivativos de taxa de câmbio						
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$ / US\$	(127)	36.833	36.706	73.666	73.539
Contratos a Termo:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$ / US\$	11.651	(337.238)	(325.587)	(674.475)	(662.824)
Swaps de Câmbio:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$ / US\$	(190.660)	(598.628)	(789.288)	(1.197.256)	(1.387.916)
Total		<u>(188.380)</u>	<u>(933.492)</u>	<u>(1.121.872)</u>	<u>(1.866.983)</u>	<u>(2.055.363)</u>

(*) Resultado projetado para ocorrer em até 12 meses a partir de 30 de junho de 2017.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(2) Exposição cambial, líquida

O cenário provável considera a posição em 30 de junho de 2017. Os efeitos dos cenários possível e remoto que seriam lançados no resultado consolidado como receita (despesa) de variação são como segue:

Exposição cambial líquida em 30 de junho de 2017	Efeito de variação cambial				
	Cenário possível +(25%)	Cenário remoto +(50%)	Cenário possível +(25%)	Cenário remoto -(50%)	
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	4.791	1.198	2.396	(1.198)	(2.396)
Caixa restrito (Nota 4)	32.618	8.155	16.309	(8.155)	(16.309)
Contas a receber do exterior (Nota 5)	1.247	312	624	(312)	(624)
Partes relacionadas (Nota 7.a)	(2.749.390)	(687.348)	(1.374.695)	687.348	1.374.695
Fornecedores (Nota 11)	(440.680)	(110.170)	(220.340)	110.170	220.340
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	(1.012.108)	(253.027)	(506.054)	253.027	506.054
Impacto no resultado do período	(1.040.880)	(2.081.760)	1.040.880	2.081.760	

(3) Sensibilidade nas taxas de juros

Em 30 de junho de 2017, o cenário provável considera a taxa média ponderada anual de juros pós-fixados dos empréstimos e financiamentos de 3,66%, e para aplicações financeiras e caixa restrito, basicamente, o CDI acumulado dos últimos 12 meses de 12,86%. Em ambos os casos, foram realizadas simulações com aumento e redução de 25% e 50%. Os resultados consolidados dessa sensibilidade estão apresentados a seguir:

	30 de junho de 2017				
	Sensibilidade da taxa de juros				
Cenário provável	Cenário possível +(25%)	Cenário remoto +(50%)	Cenário possível -(25%)	Cenário remoto -(50%)	
Aplicações financeiras	40.029	10.007	20.015	(10.007)	(20.015)
Aplicações financeiras vinculadas (caixa restrito)	6.369	1.592	3.185	(1.592)	(3.185)
Empréstimos e financiamentos	(13.951)	(3.488)	(6.976)	3.488	6.976
Impacto no resultado do período	32.447	8.111	16.224	(8.111)	(16.224)

(k) Gestão de capital

O objetivo da Companhia ao administrar sua estrutura de capital é o de assegurar a continuidade de suas operações e financiar oportunidades de investimento, mantendo um perfil de crédito saudável e oferecendo retorno adequado a seus acionistas.

A Companhia possui relação com as principais agências de *rating* locais e internacionais, conforme demonstrados abaixo:

Agência	Escala	Rating	Outlook	Data
Fitch	Nacional	AAA (bra)	Estável	16/06/2017
Moody's	Nacional	Aaa Br	Negativo	31/05/2017
Standard & Poor's	Nacional	brAAA	Negativo	15/05/2017

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Os índices de alavancagem financeira em 30 de junho e 31 de março de 2017, foram calculados como segue:

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.03.2017</u>
Capital de terceiros		
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	1.058.412	1.007.144
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(397.154)	(517.789)
(-) Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (Nota 4)	(16.243)	(15.887)
(+) Derivativos de taxa de câmbio e de juros (Nota 21.b)	179.136	395.235
	<u>824.151</u>	<u>868.703</u>
Capital próprio		
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora	2.886.450	2.786.242
Participação dos acionistas não controladores	221.291	206.692
	<u>3.107.741</u>	<u>2.992.934</u>
Total do capital próprio e terceiros	<u>3.931.892</u>	<u>3.861.637</u>
Índice de alavancagem financeira	21%	22%

22. Plano de suplementação de aposentadoria

(a) Fundo de pensão

Contribuição definida

Durante o trimestre findo em 30 de junho 2017, o montante de contribuição reconhecido como despesa foi de R\$ 1.280 (R\$ 1.377 em 30 de junho de 2016).

(b) Participação nos lucros

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em metodologia que leva em conta metas previamente definidas aos funcionários. A Companhia reconhece uma provisão quando está contratualmente obrigada ou quando há uma prática passada que tenha criado uma obrigação não formalizada

23. Reestruturação societária

Reestruturação societária - Raízen Conveniências

Conforme mencionado na Nota 1, em 3 e 4 de abril de 2017, a Companhia e suas controladas efetuaram aumento de capital na Raízen Conveniências, por meio de contribuição dos ativos líquidos atrelados à atividade de *franchising* e licenciamento da marca Select, detalhados a seguir:

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2017

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Rubricas:	Controladora	Consolidado
Contas a receber de clientes (*) (Nota 5)	20.600	22.249
Partes relacionadas	5.865	12.413
Imobilizado (Nota 9)	3.877	3.907
Intangível (Nota 10)	2.811	2.811
Outros ativos e passivos, líquidos	(5.676)	(13.401)
	<u>27.477</u>	<u>27.979</u>
Atribuível a acionistas controladores	27.477	27.477
Atribuível a acionistas não controladores	-	502
	<u>27.477</u>	<u>27.979</u>

(*) Apresenta-se deduzidas de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, nos montantes de R\$ 2.191 e R\$ 2.516, Controladora e Consolidado, respectivamente.

24. Informações suplementares aos fluxos de caixa

	Controladora		Consolidado	
	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016	Abr- Jun/2017	Abr- Jun/2016
Transações de investimentos:				
Juros capitalizados em ativos imobilizados (Notas 9 e 20)	(1.969)	(2.391)	(1.969)	(2.391)
Direitos de exclusividade de fornecimento de combustíveis a pagar, líquidos	(38.927)	1.587	(40.647)	867
Outros	665	3.681	775	4.151
	<u>(40.241)</u>	<u>2.877</u>	<u>(41.841)</u>	<u>2.627</u>
Transações de financiamento:				
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar (Nota 16.b)	(729)	(729)	(6.533)	(5.081)
	<u>(729)</u>	<u>(729)</u>	<u>(6.533)</u>	<u>(5.081)</u>

* * *