

Raízen Combustíveis S.A.
Relatório dos auditores independentes sobre a
revisão das informações financeiras consolidadas e
condensadas em 30 de junho de 2014



Relatório sobre a revisão de informações financeiras consolidadas e condensadas

Aos Administradores e Acionistas da
Raízen Combustíveis S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial consolidado e condensado da Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas (“Raízen Combustíveis” ou “Companhia”), em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas e condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, e as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração e apresentação dessas informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias consolidadas e condensadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as Normas Brasileiras e Internacionais de Revisão das Informações Intermediárias (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 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 permite 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.

Base para conclusão com ressalva – omissão de divulgações

Conforme mencionado na Nota 2.1 às informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas, a Companhia não apresenta a maioria das notas explicativas exigidas pelo CPC 21, aplicável às informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas.

Raízen Combustíveis S.A.

Conclusão com ressalva

Com base em nossa revisão, exceto pelo assunto descrito no parágrafo precedente, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a norma contábil CPC 21.

Outros assuntos - Restrição de uso

Este relatório é destinado exclusivamente para a informação e uso da Administração da Raízen Combustíveis S.A. e as Instituições Financeiras especificadas no contrato para a sua análise de *compliance* de *covenants* e não se destina a ser e não deve ser utilizado para outros propósitos.

Campinas, 11 de agosto de 2014



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F"



Valdir Augusto de Assunção
Contador CRC 1SP135319/O-9 - "S" RJ

Raízen Combustíveis S.A.

Balanco patrimonial consolidado e condensado (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Ativo	30.06.2014	31.03.2014	Passivo	30.06.2014	31.03.2014
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	327.591	566.606	Fornecedores	422.802	776.224
Caixa restrito	96.884	52.779	Empréstimos e financiamentos	4.119	803.106
Contas a receber de clientes	1.347.195	1.190.832	Instrumentos financeiros derivativos	8.151	724
Instrumentos financeiros derivativos	299	23.888	Ordenados e salários a pagar	98.013	86.164
Estoques	1.113.864	941.982	Impostos e contribuições sociais a pagar	86.564	75.300
Partes relacionadas	235.301	257.813	Impostos sobre a renda e contribuição social a pagar	658	3.866
Impostos e contribuições a recuperar	203.127	150.813	Receitas antecipadas	48.217	49.660
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	4.861	4.190	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	207.411	221.479
Despesas antecipadas	15.350	24.963	Partes relacionadas	903.776	174.596
Dividendos a receber	870	3.450	Bonificações a pagar	25.801	24.383
Outros créditos	14.192	39.656	Outras obrigações	109.656	170.160
	<u>3.359.534</u>	<u>3.256.972</u>		<u>1.915.168</u>	<u>2.385.662</u>
Não circulante			Não circulante		
Contas a receber de clientes	245.404	229.069	Empréstimos e financiamentos	777.434	12.102
Partes relacionadas	1.140.020	435.188	Instrumentos financeiros derivativos	912	773
Despesas antecipadas	8.964	9.927	Impostos e contribuições sociais a pagar	4.862	4.862
Impostos e contribuições a recuperar	228.578	236.356	Provisão para demandas judiciais	616.335	457.155
Imposto sobre a renda e contribuição social diferido	24.249	34.084	Receitas antecipadas	295.306	306.093
Depósitos judiciais	87.818	83.391	Imposto sobre renda e contribuição social diferidos	51.223	17.012
Outros créditos	2.281	2.228	Partes relacionadas	1.049.662	847.921
Investimentos	257.789	255.711	Outras obrigações	67.839	63.339
Imobilizado	1.814.784	1.815.442		<u>2.863.573</u>	<u>1.709.257</u>
Intangível	<u>2.205.072</u>	<u>2.073.909</u>			
	<u>6.014.959</u>	<u>5.175.305</u>	Total passivo	<u>4.778.741</u>	<u>4.094.919</u>
Total ativo	<u>9.374.493</u>	<u>8.432.277</u>	Patrimonio líquido		
			Atribuídos aos acionistas controladores		
			Capital social	3.069.328	3.069.328
			Reservas de capital	722.046	721.693
			Ajustes de avaliação patrimonial	(175)	(175)
			Reservas de lucro	435.635	435.635
			Lucros acumulados	246.906	-
			Participação de acionistas não controladores	<u>122.012</u>	<u>110.877</u>
			Total patrimônio líquido	<u>4.595.752</u>	<u>4.337.358</u>
			Total passivo e patrimônio líquido	<u>9.374.493</u>	<u>8.432.277</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras.

Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração interina do resultado consolidado e condensado (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Período de três meses findo em 30/06/2014	Período de três meses findo em 30/06/2013
Receita operacional líquida	13.684.833	11.778.509
Custo dos produtos vendidos	(13.066.880)	(11.223.509)
Lucro bruto	617.953	555.000
Receitas (despesas) operacionais		
Com vendas	(283.320)	(228.995)
Gerais e administrativas	(95.817)	(88.142)
Outras receitas operacionais, líquidas	110.327	96.481
	(268.810)	(220.656)
Lucro antes do resultado financeiro	349.143	334.344
Despesas financeiras	(43.261)	(19.964)
Receitas financeiras	28.923	28.523
Variação cambial, líquida	20.132	(110.444)
Resultado líquido com derivativos	1.680	59.709
Resultado financeiro	7.474	(42.176)
Lucro antes da equivalência patrimonial	356.617	292.168
Equivalência patrimonial	2.078	-
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	358.695	292.168
Imposto sobre a renda e contribuição social		
Corrente	(59.219)	(89.209)
Diferido	(46.765)	(10.151)
	(105.984)	(99.360)
Lucro líquido do período	252.711	192.808
Atribuível a:		
Acionistas controladores	245.164	187.677
Acionistas não controladores	7.547	5.131
	252.711	192.808
Lucro líquido por ação		
Básico e diluído para ordinárias	0,08	0,06

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras.

Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração interina do resultado abrangente consolidado e condensado (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Período de três meses findo em 30/06/2014	Período de três meses findo em 30/06/2013
Lucro (prejuízo) líquido do período	252.711	192.808
Resultado abrangente		
Itens que não serão reclassificados para o resultado		
Ajuste de avaliação patrimonial – Passivo atuarial	-	(491)
Tributos diferidos sobre ajustes	-	167
	-	(324)
Total do resultado abrangente do período	<u>252.711</u>	<u>192.484</u>
Atribuível a:		
Acionistas controladores do Grupo	245.164	187.353
Acionistas não controladores do Grupo	<u>7.547</u>	<u>5.131</u>
	<u>252.711</u>	<u>192.484</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras.

Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração interina das mutações do patrimônio líquido consolidado e condensado (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Atribuível aos acionistas da Controladora									
	Reservas de capital				Reservas de lucro			Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido	
	Capital social	Reserva de capital	Especial Lei nº 8.200/91	Ajustes de avaliação patrimonial	Retenção de lucros	Reserva legal	Lucros acumulados			Total
Saldos em 31 de março de 2013	2.881.467	712.378	13.102	-	472.157	83.806	-	4.162.910	95.247	4.258.157
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	187.677	187.677	5.131	192.808
Perda atuarial com benefícios de aposentadoria, líquida	-	-	-	-	-	-	(324)	(324)	-	(324)
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	187.353	187.353	5.131	192.484
Realização parcial de reserva	-	-	(868)	-	-	-	868	-	-	-
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas	-	-	(868)	-	-	-	868	-	-	-
Saldos em 30 de junho de 2013	2.881.467	712.378	12.234	-	472.157	83.806	188.221	4.350.263	100.378	4.450.641
Saldos em 31 de março de 2014	3.069.328	713.880	7.813	(175)	298.651	136.984	-	4.226.481	110.877	4.337.358
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	245.164	245.164	7.547	252.711
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	245.164	245.164	7.547	252.711
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	3.588	3.588
Realização parcial de reserva	-	-	(1.742)	-	-	-	1.742	-	-	-
Efeito reflexo de operações em controladas	-	2.095	-	-	-	-	-	2.095	-	2.095
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas	-	2.095	(1.742)	-	-	-	1.742	2.095	3.588	5.683
Saldos em 30 de junho de 2014	3.069.328	715.975	6.071	(175)	298.651	136.984	246.906	4.473.740	122.012	4.595.752

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras.

Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração interina dos fluxos de caixa consolidado e condensado (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Período de três meses findo em 30/06/2014	Período de três meses findo em 30/06/2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	358.695	292.168
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício ao caixa das atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	110.613	99.563
Equivalência patrimonial	(2.078)	-
Ganho apurado na baixa do ativo imobilizado	(44.802)	(39.927)
Constituição (reversão) líquida de provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.010	(56)
Constituição de provisão para demandas judiciais	975	1.664
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(219)	107.710
Instrumentos financeiros derivativos	8.763	(53.308)
Amortização de receitas antecipadas	(12.231)	(12.143)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	20.986	4.492
Outras	(3.201)	4.508
	<u>438.511</u>	<u>404.671</u>
Varição nos ativos e passivos		
Caixa restrito	(44.105)	(4.015)
Contas a receber de clientes	(104.581)	37.575
Instrumentos financeiros derivativos	22.391	(19.722)
Estoques	(142.617)	55.871
Impostos e contribuições a recuperar	(36.460)	(21.804)
Adiantamentos a fornecedores	9.804	894
Depósitos judiciais	3.636	(3.289)
Ordenados e salários a pagar	10.746	13.756
Impostos e contribuições sociais a pagar	(14.669)	(21.940)
Partes relacionadas	(248.094)	100.827
Receitas antecipadas	-	3.900
Fornecedores	(366.963)	(109.328)
Provisões para demandas judiciais	(167)	(225)
Outras obrigações	(61.584)	(63.299)
Outros ativos e passivos, líquidos	15.681	(9.477)
Caixa gerado (utilizado) das operações	<u>(518.471)</u>	<u>364.395</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	<u>(39.233)</u>	<u>(91.681)</u>
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades operacionais	<u>(557.704)</u>	<u>272.714</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aquisições, líquidas de caixa adquirido	592	-
Aquisição de novos negócios	(178.336)	-
Adições ao imobilizado, <i>software</i> e outros intangíveis	(128.557)	(103.250)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	66.479	56.387
Dividendos recebidos	2.580	-
Partes relacionadas	630.309	(172.400)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de investimento	<u>393.067</u>	<u>(219.263)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de empréstimos e financiamentos (principal e juros)	(843.801)	(173)
Captação de empréstimos e financiamentos	776.051	-
Dividendos pagos antecipadamente	(6.628)	(577)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	<u>(74.378)</u>	<u>(750)</u>
Aumento (decrécimo) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	(239.015)	52.701
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício (1)	566.606	116.229
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	<u>327.591</u>	<u>168.930</u>
(1) Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, o caixa e equivalentes de caixa incluem as contas garantidas como segue:		
Caixa e bancos registrados em Caixa e equivalentes de caixa	-	138.713
Contas garantidas registradas em Empréstimos e financiamentos	-	(22.484)
	-	<u>116.229</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras.

Raízen Combustíveis S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras interinas consolidadas e condensadas em 30 de junho de 2014 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Raízen Combustíveis S.A. (“Companhia” ou “Raízen Combustíveis”), é uma companhia de capital fechado e tem sua sede na cidade do Rio de Janeiro, Brasil. A Companhia é controlada indiretamente em conjunto pela Royal Dutch Shell (“Shell”) e Cosan S.A. Indústria e Comércio (“Cosan”).

A Companhia tem como principais 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 e atuação como representante comercial em relação à venda de lubrificantes em postos de abastecimento de combustível; (iii) compra e venda de produtos e mercadorias para comercialização em lojas de conveniência; (iv) importação e exportação dos produtos citados acima; e, (v) a participação em outras sociedades.

A Administração da Companhia autorizou a divulgação destas informações financeiras consolidadas e condensadas em 11 de agosto de 2014.

2. Apresentação das informações financeiras e principais práticas contábeis

2.1 Apresentação das informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas

Estas informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas foram preparadas exclusivamente para o uso da Administração da Raízen Combustíveis e Instituições Financeiras em sua análise de *compliance* de *covenants*. Estas informações financeiras não incluem todas as informações que devem ser divulgadas de acordo com o CPC 21 - "Demonstração Intermediária". Estas informações financeiras devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras anuais para o exercício findo em 31 de março de 2014, as quais foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

2.2 Bases de preparação

As informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos instrumentos financeiros derivativos que são mensurados pelo valor justo.

A preparação das informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas da Companhia requer o uso de estimativas para contabilizar determinados ativos, passivos e outras transações.

Portanto, as informações intermediárias da Companhia incluem estimativas referentes às utilizações das vidas úteis dos bens do ativo imobilizado, provisões para demandas judiciais, imposto sobre a renda e outras similares. Os resultados reais podem diferir daqueles estimados pela administração.

Raízen Combustíveis S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras interinas consolidadas e condensadas em 30 de junho de 2014 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Base de consolidação

As informações financeiras consolidadas incluem as informações financeiras da Raízen Combustíveis e de suas controladas, nas quais a Raízen Combustíveis tem controle direto ou indireto. As controladas estão listadas a seguir:

	Participação direta	
	Junho, 2014	Março, 2014
Blueway Trading Importação e Exportação Ltda.	100%	100%
Raízen Fuels Finance Limited.	100%	100%
SAMPRAS Participações Ltda.	100%	100%
Raízen Mime Combustíveis S.A.	76%	76%
Petróleo Sabbá S.A.	80%	80%

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data da aquisição do controle e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir. As informações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da Controladora, utilizando políticas contábeis consistentes. Todos os saldos mantidos entre as companhias consolidadas, receitas e despesas e ganho e perdas não realizados, oriundos de transações entre as companhias consolidadas, são eliminados em sua totalidade.

Uma mudança na participação de uma controlada, que não resulta em perda de controle, é contabilizada como uma transação entre acionistas, no patrimônio líquido.

Os ajustes são efetuados, quando necessário, para alinhar as políticas contábeis com as adotadas pela Companhia.

4 Combinação de Negócio

4.1 Aquisição da Latina Distribuidora de Petróleo Ltda. (“Latina”)

Em 1º de abril de 2014, a Companhia adquiriu a totalidade das quotas em circulação da Latina Distribuidora de Petróleo Ltda, na região sul do País, pelo valor de R\$ 178.336. O objetivo dessa aquisição é ampliar a presença da marca Shell e dos produtos e serviços nos três estados da região Sul, além de melhorar a eficiência logística de distribuição da Companhia para a rede de postos, principalmente para o interior do Rio Grande do Sul.

Raízen Combustíveis S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras interinas consolidadas e condensadas em 30 de junho de 2014 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

O valor contábil preliminar dos ativos e passivos adquiridos na data da aquisição da Latina, é como segue:

Caixa e equivalentes de caixa	592
Contas a receber de clientes	47.755
Estoques	26.061
Adiantamentos a fornecedores	10.443
Impostos e contribuições a recuperar	1.729
Depósitos judiciais	8.064
Imposto sobre a renda e contribuição social diferido	2.719
Outros créditos	41
Imobilizado	21.111
Intangível	4.587
Fornecedores	(13.515)
Empréstimos e financiamentos	(22.994)
Provisão para demandas judiciais	(10.649)
Ordenados e salários a pagar	(1.103)
Impostos e contribuições sociais a pagar	(1.481)
Outras obrigações	<u>(3.332)</u>
Ativos líquidos contribuídos	<u>70.028</u>
(-) Contraprestação transferida	<u>178.336</u>
Ágio preliminar	<u>108.308</u>

A Companhia está analisando a alocação do preço de compra, que será concluída até o final exercício social findo em 31 de março de 2015.

5 Eventos subsequentes

Em 28 de julho de 2014, em Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”), foi aprovada a realização do pagamento de dividendos para os acionistas titulares das ações ordinárias na proporção das ações ordinárias por elas detidas no montante de R\$ 246.105, a ser pago até o dia 31 de outubro de 2014.

Na mesma AGE, também foi aprovada a realização do pagamento de dividendos para as acionistas titulares das ações preferenciais classe B (Shell Brazil Holding B.V.) e classe C (Cosan S/A Indústria e Comércio) nos montantes de R\$ 75.630 e R\$ 164.779, respectivamente. Esses montantes foram pagos em 29 de julho de 2014.

* * *