

Raízen Combustíveis S.A.
Relatório dos auditores independentes sobre a
revisão das informações financeiras consolidadas e
condensadas em 30 de setembro 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 setembro 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 seis 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, 5 de novembro de 2014

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCoopers', is written over the printed name of the firm.

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

A large, stylized handwritten signature in blue ink, belonging to Valdir Augusto de Assunção, is written over the printed name and title of the accountant.

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

Raízen Combustíveis S.A.

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

Ativo	30.09.2014	31.03.2014	Passivo	30.09.2014	31.03.2014
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	198.987	566.606	Empréstimos e financiamentos	4.650	803.106
Caixa restrito	29.997	52.779	Instrumentos financeiros derivativos	10.781	724
Instrumentos financeiros derivativos	2.614	23.888	Fornecedores	306.884	776.224
Duplicatas a receber de clientes	1.449.506	1.190.832	Ordenados e salários a pagar	61.895	86.164
Estoques	1.069.562	941.982	Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	22.849	3.866
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	11.670	4.190	Tributos a pagar	58.588	75.300
Impostos e contribuições a recuperar	170.088	150.813	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	265.654	221.479
Despesas antecipadas	21.822	24.963	Partes relacionadas	1.102.833	174.596
Dividendos a receber	-	3.450	Receitas antecipadas	49.908	49.660
Partes relacionadas	219.275	257.813	Bonificações a pagar	42.642	24.383
Outros créditos	19.888	39.656	Outras obrigações	121.572	170.160
	<u>3.193.409</u>	<u>3.256.972</u>		<u>2.048.256</u>	<u>2.385.662</u>
Não circulante			Não circulante		
Contas Duplicatas a receber de clientes	259.730	229.069	Empréstimos e financiamentos	863.533	12.102
Impostos e contribuições a recuperar	294.398	236.356	Instrumentos financeiros derivativos	3.080	773
Partes relacionadas	1.319.633	435.188	Tributos a pagar	5.955	4.862
Despesas antecipadas	7.634	9.927	Partes relacionadas	1.068.526	847.921
Imposto sobre a renda e contribuição social diferido	25.619	34.084	Provisão para demandas judiciais	511.988	457.155
Depósitos judiciais	82.850	83.391	Imposto sobre renda e contribuição social diferidos	111.726	17.012
Outros créditos	2.320	2.228	Receitas antecipadas	284.518	306.093
Investimentos	256.546	255.711	Outras obrigações	70.211	63.339
Imobilizado	1.837.064	1.815.442		<u>2.919.537</u>	<u>1.709.257</u>
Intangível	2.262.472	2.073.909		<u>4.967.793</u>	<u>4.094.919</u>
	<u>6.348.266</u>	<u>5.175.305</u>	Total passivo		
			Patrimônio líquido		
			Capital social	3.121.297	3.069.328
			Reservas de capital	720.621	721.693
			Ajustes de avaliação patrimonial	(175)	(175)
			Reservas de lucro	136.984	435.635
			Lucros acumulados	464.907	-
			Participação de acionistas não controladores	130.248	110.877
			Total patrimônio líquido	<u>4.573.882</u>	<u>4.337.358</u>
Total ativo	<u>9.541.675</u>	<u>8.432.277</u>	Total passivo e patrimônio líquido	<u>9.541.675</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 seis meses findo em 30/09/2014	Período de seis meses findo em 30/09/2013
Receita operacional líquida	28.018.701	24.515.722
Custo dos produtos vendidos	(26.688.818)	(23.300.726)
Lucro bruto	1.329.883	1.214.996
Receitas (despesas) operacionais		
Com vendas	(565.210)	(473.999)
Gerais e administrativas	(191.321)	(187.852)
Outras receitas operacionais, líquidas	218.909	179.759
	(537.622)	(482.092)
Lucro antes do resultado financeiro	792.261	732.904
Despesas financeiras	(81.969)	(38.916)
Receitas financeiras	52.173	51.909
Variação cambial	(47.990)	(117.763)
Efeito líquido dos derivativos	(1.594)	47.677
Resultado financeiro	(79.380)	(57.093)
Lucro antes da equivalência patrimonial	712.881	675.811
Equivalência patrimonial	5.965	-
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	718.846	675.811
Imposto sobre a renda e contribuição social		
Corrente	(155.469)	(184.768)
Diferido	(86.254)	(45.793)
	(241.723)	(230.561)
Lucro líquido do período	477.123	445.250
Atribuível a:		
Acionistas controladores	462.481	432.922
Acionistas não controladores	14.642	12.328
	477.123	445.250
Lucro líquido por ação		
Básico e diluído para ordinárias	0,12	0,13

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

Ráizen Combustíveis S.A.

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

	Período de seis meses findo em 30/09/2014	Período de seis meses findo em 30/09/2013
Lucro líquido do período	477.123	445.250
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>477.123</u>	<u>444.926</u>
Atribuível a:		
Acionistas controladores do Grupo	462.481	432.598
Acionistas não controladores do Grupo	<u>14.642</u>	<u>12.328</u>
	<u>477.123</u>	<u>444.926</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	-	-	-	-	-	-	432.922	432.922	12.328	445.250
Perda atuarial com benefícios de aposentadoria, líquida	-	-	-	(324)	-	-	-	(324)	-	(324)
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	(324)	-	-	432.922	432.598	12.328	444.926
Reversão de dividendos propostos	-	-	-	-	597	-	-	597	-	597
Dividendos adicionais ao mínimo obrigatório	-	-	-	-	(458.899)	-	-	(458.899)	-	(458.899)
Realização parcial de reserva	-	-	(2.097)	-	-	-	2.097	-	-	-
Transações com acionista não controlador	-	1.501	-	-	-	-	-	1.501	(1.501)	-
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas	-	1.501	(2.097)	-	(458.302)	-	2.097	(456.801)	(1.501)	(458.302)
Saldos em 30 de setembro de 2013	2.881.467	713.879	11.005	(324)	13.855	83.806	435.019	4.138.707	106.074	4.244.781
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	-	-	-	-	-	-	462.481	462.481	14.642	477.123
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	462.481	462.481	14.642	477.123
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	1.956	1.956
Realização parcial de reserva	-	-	(2.426)	-	-	-	2.426	-	-	-
Constituição de reservas	-	1.354	-	-	-	-	-	1.354	2.773	4.127
Pagamento de dividendos	-	-	-	-	(246.682)	-	-	(246.682)	-	(246.682)
Resgate de ações preferenciais classe B e C e destinação de dividendos	51.969	-	-	-	(51.969)	-	-	-	-	-
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas	51.969	1.354	(2.426)	-	(298.651)	-	2.426	(245.328)	4.729	(240.599)
Saldos em 30 de setembro de 2014	3.121.297	715.234	5.387	(175)	-	136.984	464.907	4.443.634	130.248	4.573.882

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 seis meses findo em 30/09/2014	Período de seis meses findo em 30/09/2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	718.846	675.811
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício ao caixa das atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	234.568	201.054
Equivalência patrimonial	(5.965)	-
Ganho apurado na baixa do ativo imobilizado	(80.461)	(62.101)
Constituição líquida de provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.850	1.191
Constituição de provisão para demandas judiciais	724	3.120
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	90.762	116.214
Perda (ganho) em operações com derivativos	11.249	(43.234)
Amortização de receitas antecipadas	(24.372)	(30.487)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	30.165	13.833
Outras	685	3.271
	<u>978.051</u>	<u>878.672</u>
Variação nos ativos e passivos		
Caixa restrito	22.781	(3.757)
Contas a receber de clientes	(207.385)	110.518
Instrumentos financeiros derivativos	22.391	(19.722)
Estoques	(101.292)	(394.413)
Impostos e contribuições, líquidos	(140.643)	(142.756)
Depósitos judiciais	8.464	(9.026)
Ordenados e salários a pagar	(25.371)	(21.974)
Partes relacionadas	(432.200)	84.831
Receitas antecipadas	3.046	6.780
Fornecedores e adiantamentos	(477.736)	(175.836)
Provisões para demandas judiciais	(410)	(455)
Outras obrigações	(61.021)	(33.668)
Despesas antecipadas	(24.732)	(6.686)
Outros ativos e passivos, líquidos	24.981	(8.198)
	<u>(411.076)</u>	<u>264.310</u>
Caixa gerado (utilizado) das operações		
	(411.076)	264.310
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(85.021)	(144.469)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades operacionais	<u>(496.097)</u>	<u>119.841</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aquisição de novos negócios, líquido de caixa	(177.744)	-
Adições ao imobilizado, <i>software</i> e outros intangíveis	(297.378)	(244.278)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	112.135	129.338
Dividendos recebidos	8.580	-
Partes relacionadas	801.443	421.100
	<u>447.036</u>	<u>306.160</u>
Caixa líquido gerado nas atividades de investimento		
	447.036	306.160
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de empréstimos e financiamentos (principal e juros)	(847.972)	(44.563)
Captação de empréstimos e financiamentos	776.051	377
Integralização de capital por acionista não controlador	400	-
Dividendos pagos antecipadamente	(247.037)	(143.541)
	<u>(318.558)</u>	<u>(187.727)</u>
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento		
	(318.558)	(187.727)
Aumento (decrécimo) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	(367.619)	238.274
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício (1)	566.606	116.229
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	<u>198.987</u>	<u>354.503</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>-</u>	<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 setembro 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 sociedade anônima 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 05 de novembro 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 setembro 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:

	Participações diretas	
	30.09. 2014	31.03. 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 setembro 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	49.648
Estoques	26.061
Adiantamento a fornecedores	10.443
Impostos a recuperar	1.729
Depositos judiciais	7.925
Impostos sobre a renda e contribuição social diferidos	(16.926)
Outros créditos	41
Imobilizado	27.660
Intangível	53.806
Fornecedores	(13.515)
Empréstimos	(22.994)
Provisão para demandas judiciais	(10.649)
Ordenados e salários a pagar	(1.103)
Impostos e contribuições sociais a pagar	(1.481)
Outras contas a pagar	<u>(3.333)</u>
Ativos líquidos contribuídos	<u>107.904</u>
(-) Contraprestação transferida	<u>178.336</u>
Ágio	<u>70.432</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

Contratação de empréstimo cédula de crédito bancário (BNDES PASS)

Em Outubro de 2014, a Raízen Combustíveis S/A, obteve um empréstimo referente ao programa BNDES de no valor de R\$ 400.000 milhões, sendo que R\$ 300.000 milhões intermediado pelo Santander e R\$ 100 milhões pelo Banco Safra, com a taxa de juros de TJLP + 2,70% ao ano, com vencimento em 15 de fevereiro de 2015.

Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”)

Em 16 de outubro de 2014, em Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”), foi aprovada a declaração e a realização do pagamento de parte dos dividendos intermediários apurados entre o período de 1º de abril de 2014 a 30 de setembro de 2014, para os acionistas titulares das ações ordinárias na proporção das ações ordinárias por elas detidas no montante de R\$ 220.360, pagos em 31 de outubro de 2014.

Raízen Combustíveis S.A.

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

Na mesma AGE, também foi aprovada a declaração e a realização do pagamento de juros sobre capital próprio apurados no período compreendidos entre 1º de fevereiro a 31 de março, a título de valor complementar ao já declarados na AGE de 31 de março de 2014, e do período de 1º de abril a 30 de setembro de 2014, no montante líquido de R\$ 46.538, para cada acionista, pagos em 31 de outubro de 2014.

Contratação de empréstimo Capital de Giro - Loan

Em Outubro de 2014, a Raízen Fuels Finance S/A, obteve um empréstimo Capital de Giro (Loan) no valor de EUR 66.000 milhões, com a taxa de juros de 2,875% ao ano e vencimento em 15 de outubro de 2021.

Concessão de empréstimo PPE Intercompany

Em Outubro de 2014, a Raízen Fuels Finance S/A, concedeu um empréstimo de Pré Pagamento de Exportação para Raízen Energia no valor de EUR 66.000 milhões, com a taxa de juros de 3,085% ao ano e vencimento em 15 de outubro de 2021.

* * *