

Raízen Combustíveis S.A.
Relatório dos auditores independentes sobre a
revisão das informações financeiras consolidadas e
condensadas em 31 de dezembro 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 31 de dezembro 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 nove 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.

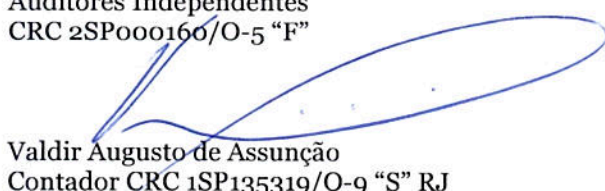
Outros assuntos - Restrição de uso

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 fevereiro de 2015

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "PricewaterhouseCoopers".

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

A large, stylized handwritten signature in blue ink, appearing to read "Valdir Augusto de Assunção".

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	31.12.2014	31.03.2014	Passivo	31.12.2014	31.03.2014
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	173.470	566.606	Empréstimos e financiamentos	412.380	803.106
Caixa restrito	30.744	52.779	Instrumentos financeiros derivativos	9.700	724
Instrumentos financeiros derivativos	28.378	23.888	Fornecedores	528.635	776.224
Duplicatas a receber de clientes	1.665.220	1.190.832	Ordenados e salários a pagar	66.799	86.164
Estoques	1.128.771	941.982	Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	1.708	3.866
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	42.114	4.190	Tributos a pagar	81.250	75.300
Impostos e contribuições a recuperar	182.288	150.813	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	138.250	221.479
Despesas antecipadas	5.756	24.963	Partes relacionadas	1.589.096	174.596
Dividendos a receber	-	3.450	Receitas antecipadas	48.439	49.660
Partes relacionadas	217.296	257.813	Bonificações a pagar	38.999	24.383
Outros créditos	15.053	39.656	Outras obrigações	168.830	170.160
	<u>3.489.090</u>	<u>3.256.972</u>		<u>3.084.086</u>	<u>2.385.662</u>
Não circulante			Não circulante		
Duplicatas a receber de clientes	255.558	229.069	Empréstimos e financiamentos	1.145.402	12.102
Impostos e contribuições a recuperar	310.485	236.356	Instrumentos financeiros derivativos	10.026	773
Partes relacionadas	1.603.999	435.188	Tributos a pagar	5.968	4.862
Despesas antecipadas	6.898	9.927	Partes relacionadas	541.954	847.921
Imposto sobre a renda e contribuição social diferido	26.084	34.084	Provisão para demandas judiciais	516.704	457.155
Depósitos judiciais	75.889	83.391	Imposto sobre renda e contribuição social diferidos	157.486	17.012
Outros créditos	-	2.228	Receitas antecipadas	273.730	306.093
Investimentos	256.729	255.711	Outras obrigações	28.447	63.339
Imobilizado	1.853.751	1.815.442		<u>2.679.717</u>	<u>1.709.257</u>
Intangível	2.297.403	2.073.909		<u>5.763.803</u>	<u>4.094.919</u>
	<u>6.686.796</u>	<u>5.175.305</u>	Total passivo		
Total ativo	<u>10.175.886</u>	<u>8.432.277</u>	Patrimônio líquido		
			Capital social	3.121.297	3.069.328
			Reservas de capital	720.262	721.693
			Ajustes de avaliação patrimonial	(585)	(175)
			Reservas de lucros	136.984	435.635
			Lucros acumulados	292.270	-
				<u>4.270.228</u>	<u>4.226.481</u>
			Participação dos acionistas não controladores	141.855	110.877
			Total patrimônio líquido	<u>4.412.083</u>	<u>4.337.358</u>
			Total passivo e patrimônio líquido	<u>10.175.886</u>	<u>8.432.277</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas.

Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração interina do resultado consolidado e condensado (Em milhares de Reais, exceto lucro por ação)

	Período de nove meses findo em 31/12/2014	Período de nove meses findo em 31/12/2013
Receita operacional líquida	42.722.971	37.580.570
Custos dos produtos vendidos	(40.593.561)	(35.664.555)
Lucro bruto	2.129.410	1.916.015
Receitas (despesas) operacionais		
Com vendas	(812.895)	(751.231)
Gerais e administrativas	(282.124)	(285.904)
Outras receitas operacionais, líquidas	307.608	350.636
	(787.411)	(686.499)
Lucro antes do resultado financeiro	1.341.999	1.229.516
Resultado financeiro		
Despesas financeiras	(122.795)	(63.418)
Receitas financeiras	86.551	69.070
Variação cambial	(104.707)	(181.419)
Efeito líquido dos derivativos	15.076	76.566
	(125.875)	(99.201)
Lucro antes do resultado da equivalência patrimonial	1.216.124	1.130.315
Resultado da equivalência patrimonial	9.648	4.826
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	1.225.772	1.135.141
Imposto sobre a renda e contribuição social		
Corrente	(203.405)	(274.190)
Diferido	(131.763)	(63.092)
	(335.168)	(337.282)
Lucro líquido do período	890.604	797.859
Atribuível aos:		
Acionistas controladores	864.345	781.129
Acionistas não controladores	26.259	16.730
	890.604	797.859
Lucro líquido por ação		
Básico e diluído para ordinárias	0,24	0,24

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas.

Raízen Combustíveis S.A.

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

	<u>Período de nove meses findo em 31/12/2014</u>	<u>Período de nove meses findo em 31/12/2013</u>
Lucro líquido do período	890.604	797.859
Resultado abrangente		
Itens que não serão reclassificados para o resultado		
Ajuste de avaliação patrimonial – Passivo atuarial	(636)	(491)
Tributos diferidos sobre passivo atuarial	<u>216</u>	<u>167</u>
	<u>(420)</u>	<u>(324)</u>
Total do resultado abrangente do período	<u><u>890.184</u></u>	<u><u>797.535</u></u>
Atribuível aos:		
Acionistas controladores	863.925	780.805
Acionistas não controladores	<u>26.259</u>	<u>16.730</u>
	<u><u>890.184</u></u>	<u><u>797.535</u></u>

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 lucros			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
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	781.129	781.129	16.730	797.859
Perda atuarial com benefícios de aposentadoria, líquida	-	-	-	(324)	-	-	-	(324)	-	(324)
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	(324)	-	-	781.129	780.805	16.730	797.535
Contribuição dos (distribuição aos) acionistas										
Reversão de dividendos propostos	-	-	-	-	597	-	-	597	-	597
Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	-	-	(458.899)	-	(142.000)	(600.899)	-	(600.899)
Realização parcial de reserva	-	-	(3.317)	-	-	-	3.317	-	-	-
Constituição de reservas	-	1.501	-	-	-	-	-	1.501	(1.501)	-
Total de contribuição dos (distribuição aos) acionistas	-	1.501	(3.317)	-	(458.302)	-	(138.683)	(598.801)	(1.501)	(600.302)
Saldos em 31 de dezembro de 2013	2.881.467	713.879	9.785	(324)	13.855	83.806	642.446	4.344.914	110.476	4.455.390
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
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	864.345	864.345	26.259	890.604
Perda atuarial com benefícios de aposentadoria, líquida	-	-	-	(410)	-	-	-	(410)	(10)	(420)
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	(410)	-	-	864.345	863.935	26.249	890.184
Contribuição dos (distribuição aos) acionistas										
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	1.956	1.956
Constituição de reservas	-	1.354	-	-	-	-	-	1.354	2.773	4.127
Realização parcial de reserva	-	-	(2.785)	-	-	-	2.785	-	-	-
Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	-	-	(246.682)	-	(574.860)	(821.542)	-	(821.542)
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	(2.785)	-	(298.651)	-	(572.075)	(820.188)	4.729	(815.459)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	3.121.297	715.234	5.028	(585)	-	136.984	292.270	4.270.228	141.855	4.412.083

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas.

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 nove meses findo em 31/12/2014	Período de nove meses findo em 31/12/2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	1.225.772	1.135.141
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício ao caixa das atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	351.603	328.864
Equivalência patrimonial	(9.648)	(4.826)
Ganho apurado na baixa do ativo imobilizado	(102.260)	(152.908)
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquida	1.501	1.656
Constituição de provisão para demandas judiciais, líquida	1.286	8.353
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	163.663	185.428
Ganho em operações com derivativos	(8.652)	(76.094)
Amortização de receitas antecipadas	(36.628)	(36.067)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	51.535	35.788
Outras	1.040	3.673
	<u>1.639.212</u>	<u>1.429.008</u>
Variação nos ativos e passivos		
Caixa restrito	22.034	(6.615)
Contas a receber de clientes	(400.798)	(194.291)
Instrumentos financeiros derivativos	22.391	(19.722)
Estoques	(160.502)	(149.028)
Impostos e contribuições, líquidos	(181.797)	(165.308)
Ordenados e salários a pagar	(21.101)	(17.938)
Partes relacionadas	(384.268)	48.985
Fornecedores e adiantamentos	(251.074)	(154.573)
Despesas antecipadas	(29.300)	(38.240)
Outros ativos e passivos, líquidos	(8.778)	(15.661)
	<u>(1.393.193)</u>	<u>(712.391)</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	<u>(170.679)</u>	<u>(194.665)</u>
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	<u>75.340</u>	<u>521.952</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aquisição de novos negócios, líquido de caixa adquirido	(177.744)	(250.000)
Adições ao imobilizado, <i>software</i> e outros intangíveis	(492.987)	(437.765)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	153.910	259.603
Dividendos recebidos	12.080	-
	<u>(504.741)</u>	<u>(428.162)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Captação de empréstimos e financiamentos (principal e juros)	1.375.953	103.713
Amortização de empréstimos e financiamentos	(852.423)	(139.953)
Integralização de capital por acionista não controlador	400	-
Partes relacionadas – Gestão de recursos financeiros	438.558	859.652
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(926.223)	(704.439)
	<u>36.265</u>	<u>118.973</u>
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento	<u>36.265</u>	<u>118.973</u>
Aumento (decréscimo) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	(393.136)	212.763
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	<u>566.606</u>	<u>116.229</u>
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	<u><u>173.470</u></u>	<u><u>328.992</u></u>
Informações adicionais aos fluxos de caixa:		
Juros capitalizados em ativos imobilizados	7.630	14.934
Direitos de exclusividade de fornecimento de combustíveis a pagar	28.631	7.622
Reversão de provisão para remoção de tanques e outros	(16.089)	(24.172)
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	138.250	22.322

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas.

Raízen Combustíveis S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras interinas consolidadas e condensadas em 31 de dezembro 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, Estado 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 fevereiro de 2015.

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 práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs).

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 31 de dezembro 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 e indiretas	
	31.12. 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%
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda. (“Saturno”) (Nota 5)	100%	-

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 estas sociedades, 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, 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 31 de dezembro de 2014 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

Caixa e equivalentes de caixa	592
Duplicatas a receber de clientes	49.648
Estoques	26.061
Adiantamentos a fornecedores	10.443
Impostos e contribuições a recuperar	1.729
Depósitos 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 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	(3.333)
Ativos líquidos contribuídos	<u>107.904</u>
(-) Contraprestação transferida, líquida do caixa recebido	<u>178.336</u>
Ágio final	<u>70.432</u>

5 Reestruturação societária

Em 18 de novembro de 2014, foi aprovada por meio do Instrumento Particular de Constituição de Sociedade Limitada, a constituição da Saturno, por meio de aporte de crédito em conta corrente efetuado pela Raízen Combustíveis e Sampras Participações Ltda., nos montantes de R\$ 999,00 e R\$ 1,00, respectivamente, integralizados em 23 de dezembro de 2014.

Em 30 de dezembro de 2014, a Saturno recebeu aporte de capital efetuado pela Raízen Combustíveis, por meio da contribuição de imóveis, no valor de R\$ 49.555 acompanhado de mais valias no valor de R\$ 111.400, resultando numa contribuição de ativos líquidos no montante de R\$ 160.955, detalhado a seguir:

Rubricas	Total
Imobilizado	182.014
Provisão para retirada de tanque	(1.378)
Tributos diferidos	(19.681)
	<u>160.955</u>

Raízen Combustíveis S.A.

**Notas explicativas da administração às informações financeiras
interinas consolidadas e condensadas em 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

6. Eventos subsequentes

Schuldschein

Em janeiro de 2015, a RCSA por intermédio da sua subsidiária Raízen Fuels Finance Ltd. (“Raízen Fuels”), obteve novo empréstimo na referida modalidade, no valor de 40 milhões de Euros, com taxa de 2,0% ao ano mais *Euribor* trimestral e vencimento final em 20 de janeiro de 2022. Concomitantemente, a Raízen Fuels concedeu Pré Pagamento de Exportação à RESA, no valor de 40 milhões de Euros, com a taxa de juros de 2,21% ao ano mais *Euribor* trimestral e vencimento em 20 de janeiro de 2022.

* * *