



Os números apresentados neste relatório podem diferir dos números reportados pela Cosan como sendo referentes à Raízen. Isto se deve a (i) o exercício social da Raízen ser de abril a março e (ii) determinadas diferenças contábeis, principalmente em função de efeitos da reavaliação dos ativos e passivos da Raízen pela Cosan, no momento da formação da *Joint Venture*.

A. Raízen Energia

A seguir são apresentados os resultados da Raízen Energia, cuja principal atividade é a produção e a comercialização de uma variedade de produtos derivados da cana-de-açúcar, incluindo açúcar bruto (denominado VHP), etanol anidro e hidratado, além das atividades relacionadas à cogeração de energia a partir do bagaço da cana e operações de *trading* de etanol.

Dados de Produção

Durante o 3T'14 a Raízen Energia operou 24 usinas de produção de açúcar, etanol e cogeração de energia com capacidade instalada de moagem de aproximadamente 65,5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano safra.

Definições

3T'13: trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2012.

2T'14: trimestre encerrado em 30 de setembro de 2013.

3T'14: trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2013.

YTD 2013: Início em 01 de abril 2012 e término em 31 de dezembro 2012.

YTD 2014: Início em 01 de abril 2013 e término em 31 de dezembro 2013.

3T'13	3T'14	Var.%	Dados operacionais	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
17.843	16.083	-9,9%	Cana moída (000' ton)	56.221	61.441	9,3%
9.231	8.242	-10,7%	Própria	28.299	31.009	9,6%
8.612	7.841	-9,0%	Terceiros	27.922	30.432	9,0%
136,3	134,3	-1,5%	ATR cana (kg/ton)	133,4	130,9	-1,9%
92,5%	95,5%	3 pp	Nível de mecanização (%)	91,8%	94,8%	3 pp
1.361	1.175	-13,7%	Produção de açúcar (000' ton)	4.161	4.493	8,0%
904	788	-12,8%	Bruto	2.575	2.991	16,2%
457	387	-15,3%	Refinado	1.586	1.502	-5,3%
628	558	-11,1%	Produção de etanol (000' m3)	1.903	2.037	7,0%
294	271	-7,8%	Anidro	833	987	18,5%
334	287	-14,1%	Hidratado	1.069	1.050	-1,8%

Relações com Investidores

Website: www.raizen.com.br/ri

Email: ri@raizen.com.br

Luis Rapparini

Vice-presidente Executivo de
Finanças e DRI

Rafael Bergman

Diretor de Tesouraria

Pedro Aparicio

Gerente de Operações -
Tesouraria

O volume de cana moída pela Raízen Energia no 3T'14 totalizou 16,1 milhões de toneladas, 9,9% inferior em relação ao 3T'13 quando o volume reportado foi de 17,8 milhões de toneladas. A principal explicação para a moagem ser menor na comparação entre os trimestres foi a antecipação do início da safra 2013/14 em comparação com a safra do ano anterior. Aproximadamente 51,2% do total de cana moída foi oriundo de cana de fornecedores enquanto 48,8% de cana própria, incluindo parceiros agrícolas.

No 3T'14 o nível de mecanização do processo de colheita de cana própria alcançou 95,5% e o nível do ATR da cana totalizou 134,3 kg/tonelada, representando uma redução de 1,5% em relação ao 3T'13, principalmente em virtude de condições climáticas desfavoráveis ao longo do ano, que resultaram na diluição da concentração de açúcares totais na cana colhida.

A produtividade agrícola medida pela tonelada de cana por hectare (TCH) atingiu 77,2 ton/ha no 3T'14.

A idade média do canavial é de 3,1 anos, em função da renovação de aproximadamente 11% das áreas de cultivo de cana própria do início da safra até dezembro/2013. O *mix* de produção apresentou-se mais voltado para o açúcar com 56,8% da cana moída destinada a este produto, totalizando 1,2 milhão de toneladas de açúcar e 558 milhões de litros de etanol produzidos.

Receita Líquida

3T'13	3T'14	Var.%	Composição das vendas (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
2.605,4	2.125,4	-18,4%	Receita operacional líquida	6.117,9	6.850,4	12,0%
1.250,4	876,2	-29,9%	Vendas de açúcar	3.177,3	3.127,6	-1,6%
233,0	272,5	17,0%	Mercado interno	700,9	669,5	-4,5%
1.017,5	603,7	-40,7%	Mercado externo	2.476,4	2.458,1	-0,7%
937,6	1.042,8	11,2%	Vendas de etanol	2.190,0	3.143,3	43,5%
332,9	521,9	56,8%	Mercado interno	799,4	1.715,5	114,6%
604,7	520,9	-13,9%	Mercado externo / Trading	1.390,6	1.427,8	2,7%
321,7	126,1	-60,8%	Cogeração de energia	556,6	376,6	-32,3%
95,8	80,4	-16,1%	Outros produtos e serviços	193,9	202,9	4,6%

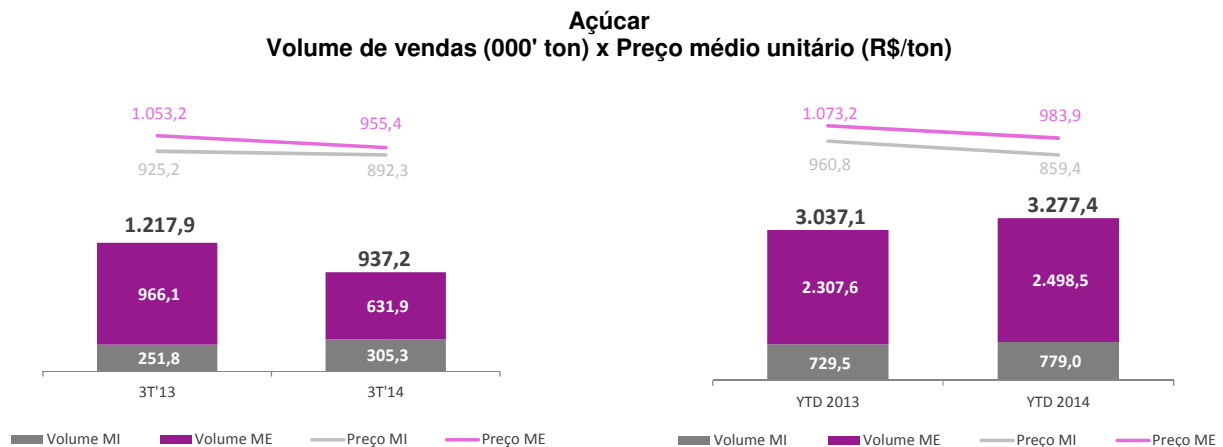
A receita líquida da Raízen Energia no 3T'14 totalizou R\$ 2,1 bilhões, uma redução de 18,4% em relação ao 3T'13, quando o valor reportado foi de R\$ 2,6 bilhões.

Os principais responsáveis por esta redução da receita líquida no período foram os menores volumes vendidos de açúcar, bem como a queda dos preços praticados neste produto tanto no mercado doméstico quanto no mercado externo.

Vendas de Açúcar

No 3T'14 a receita líquida pela venda de açúcar totalizou R\$ 876,2 milhões em comparação com R\$ 1,3 bilhão no 3T'13, representando uma redução de 29,9%. A receita na venda de açúcar foi responsável por 41,2% da receita líquida total da Raízen Energia no 3T'14.

A redução da receita líquida no 3T'14 é explicada pela diminuição do volume vendido em 23,0%, gerando um impacto equivalente a R\$ 288,2 milhões, e pela queda de 8,9% do preço médio que saiu de R\$ 1.026,7/tonelada no 3T'13 para R\$ 934,9/tonelada no 3T'14.



Estoques: Açúcar	3T'13	3T'14	Var.%
000' ton	1.290,9	1.374,0	6,4%
R\$ Mln	879,3	956,5	8,8%
R\$/ton	681,1	696,2	2,2%

Vendas de Etanol

No 3T'14 a receita líquida pela venda de etanol totalizou R\$ 1,0 bilhão, aumento de 11,2% em relação ao 3T'13, quando o número reportado foi de R\$ 937,6 milhões. A receita pela venda de etanol foi responsável por 49,1% da receita líquida total da Raízen Energia no 3T'14.

O aumento da receita líquida na comparação entre os trimestres é explicado pelo crescimento do volume vendido em 8,1%, e pelo aumento de 2,8% no preço médio que saiu de R\$ 1.398,5/m³ no 3T'13 para R\$ 1.438,3/ m³ no 3T'14.

A venda de etanol para o mercado interno representou 55,8% do volume total comercializado no 3T'14, impulsionado, principalmente, pelo incremento de 20% para 25% da mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina que gerou uma maior demanda deste produto, e pela maior competitividade do etanol hidratado com a gasolina em determinadas regiões do Brasil, especialmente em São Paulo.

As exportações de etanol no 3T'14 foram menores em relação ao mesmo período do ano passado em função da menor demanda externa e da maior competitividade do etanol de milho, produzido nos Estados Unidos.

Etanol
Volume de vendas (000' m³) x Preço médio unitário (R\$/ m³)



Estoques: Etanol	3T'13	3T'14	Var.%
000' m ³	680,8	731,0	7,4%
R\$ Mln	754,2	811,1	7,5%
R\$/m ³	1.107,9	1.109,6	0,2%

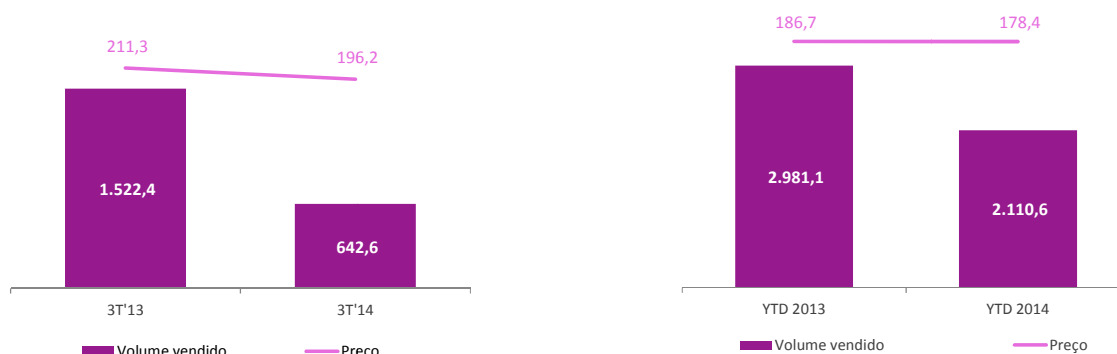
Cogeração de Energia

Todas as 24 usinas da Raízen Energia produzem energia e são autossuficientes e 13 unidades vendem a energia excedente do processo de cogeração.

No 3T'14 a receita líquida pela venda de energia totalizou R\$ 126,1 milhões, redução de 60,8% em relação ao 3T'13. Durante o trimestre, o volume total de energia vendida foi de 642,6 mil MWh com preço médio de R\$ 196,2/MWh, que sofreu uma redução de 7,1% frente ao preço médio praticado no 3T'13, explicada pelo menor volume de operações de trading de energia no 3T'14.

A principal responsável pela redução da receita líquida no trimestre foi a redução das operações de revenda de energia adquirida de terceiros.

Cogeração de Energia
Volume de vendas (000' MWh) x Preço médio unitário (R\$/ MWh)



Outros Produtos e Serviços

A receita líquida de outros produtos e serviços totalizou R\$ 80,4 milhões no 3T'14, apresentando uma redução de 16,1% em relação ao 3T'13. Esta receita se refere, principalmente, à venda de cana de açúcar, vapor, melação e insumos para prestadores de serviço na área agrícola.

Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia segue apresentado em conjunto com seus custos médios unitários. No cálculo dos custos unitários foram excluídos os efeitos de depreciação e amortização (custo caixa).

3T'13	3T'14	Var.%	Custo dos produtos vendidos	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(1.970,3)	(1.780,2)	-9,6%	Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	(4.641,3)	(5.476,8)	18,0%
(791,3)	(639,9)	-19,1%	Açúcar	(2.097,9)	(2.261,9)	7,8%
(844,9)	(920,3)	8,9%	Etanol	(1.959,8)	(2.765,3)	41,1%
(251,6)	(38,0)	-84,9%	Cogeração de energia	(378,5)	(140,0)	-63,0%
(82,5)	(182,0)	120,6%	Outros produtos e serviços	(205,1)	(309,7)	51,0%
			Custos médios unitários (Caixa) *			
451,8	511,9	13,3%	Açúcar (R\$/ton)	471,7	499,4	5,9%
943,2	1.066,6	13,1%	Etanol (R\$/m3)	914,4	1.014,2	10,9%

(*) Os custos médios unitários representam o custo caixa, onde não são consideradas as depreciações e amortizações de plantio e trato cultural, depreciação agrícola (máquinas e equipamentos), depreciação industrial, e manutenção de entressafra.

No 3T'14 o custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia totalizou R\$ 1,8 bilhão, apresentando uma redução de 9,6% em relação ao 3T'13, quando o valor reportado foi de R\$ 2,0 bilhões. Os menores volumes vendidos de açúcar foram os principais responsáveis pela redução do custo neste trimestre.

Adicionalmente, a redução de custo do quilo de ATR divulgado pelo CONSECANA em 5,2% saindo de R\$ 0,4743 no 3T'13 para R\$ 0,4494 no 3T'14 impactou diretamente no custo da cana de terceiros.

O custo unitário dos produtos também foi impactado pelos fatores abaixo relacionados:

- Menor diluição de custos fixos devido à queda do nível de ATR em 1,5%, saindo de 136,3 kg/tonelada no 3T'13 para 134,3 kg/tonelada no 3T'14.
- Redução da produtividade agrícola do canavial, representada pelo menor nível de tonelada de cana por hectare (TCH) que no 3T'14 foi de 77,2.

Lucro Bruto

3T'13	3T'14	Var.%	Lucro bruto e Margem bruta por produto (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
635,1	345,2	-45,6%	Lucro bruto	1.476,6	1.373,6	-7,0%
459,1	236,2	-48,6%	Açúcar	1.079,4	865,7	-19,8%
36,7%	27,0%	-9,8 pp	Margem Bruta (%)	34,0%	27,7%	-6,3 pp
92,6	122,5	32,3%	Etanol	230,2	378,0	64,2%
9,9%	11,7%	1,9 pp	Margem Bruta (%)	10,5%	12,0%	1,5 pp
70,1	88,1	25,7%	Cogeração de energia	178,1	236,6	32,8%
21,8%	69,9%	48,1 pp	Margem Bruta (%)	32,0%	62,8%	30,8 pp
13,3	(101,7)	-864,7%	Outros produtos e serviços	(11,1)	(106,7)	861,3%

No 3T'14 o lucro bruto da Raízen Energia totalizou R\$ 345,2 milhões, representando uma redução de 45,6% em relação ao 3T'13, quando o lucro bruto reportado foi de R\$ 635,1 milhões.

O lucro bruto pela venda de açúcar foi de R\$ 236,2 milhões, 48,6% inferior ao reportado no 3T'13, e foi o principal responsável pela redução do lucro bruto da Raízen Energia no 3T'14. O resultado pela venda de etanol apresentou crescimento de 32,3% na comparação entre os trimestres, totalizando R\$ 122,5 milhões. A venda de energia elétrica apresentou lucro bruto de R\$ 88,1 milhões, 25,7% superior ao reportado no mesmo período do ano passado.

O resultado pela venda de outros produtos e serviços foi negativo em R\$ 101,7 milhões e foi impactado pela perda (efeito não caixa) de R\$ 118,3 milhões proveniente da variação negativa do valor justo do ativo biológico e produto agrícola, além de R\$ 4,9 milhões de amortizações de combinações de negócios reconhecidas no custo do 3T'14.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

3T'13	3T'14	Var.%	Despesas Operacionais	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(177,2)	(137,2)	-22,6%	Despesas com vendas	(425,6)	(474,1)	11,4%
(123,2)	(142,3)	15,5%	Despesas gerais e administrativas	(354,8)	(402,5)	13,4%

As despesas com vendas da Raízen Energia totalizaram R\$ 137,2 milhões no 3T'14, uma redução de 22,6% em relação ao 3T'13, causada pelo menor volume de vendas ao mercado externo, representando uma diminuição dos gastos com fretes, despesas logísticas e elevação portuária.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 142,3 milhões no 3T'14, superior em 15,5% frente ao total do 3T'13, que foi de R\$ 123,2 milhões. Este aumento é resultado, basicamente, do encerramento de contenciosos, referentes a ações trabalhistas, anteriores à formação da *joint venture*.

EBITDA

3T'13	3T'14	Var.%	EBITDA	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
830,4	407,1	-51,0%	EBITDA (R\$ Mln)	2.000,9	1.727,6	-13,7%
31,9%	19,2%	-12,7 pp	Margem EBITDA	32,7%	25,2%	-7,5 pp

O EBITDA da Raízen Energia totalizou R\$ 407,1 milhões no 3T'14, redução de 51,0% quando comparado aos R\$ 830,4 milhões reportados no 3T'13.

Hedge

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2013, assim como os contratos de derivativos de câmbio, contratados pela Raízen Energia com o propósito de proteção dos fluxos de caixa futuros, são resumidos como se segue:

Sumário das Operações de Hedge em 31/12/2013:	2013/14	2014/15
Açúcar		
<i>NY11</i>		
Volume (000' ton)	2.997,6	1.266,2
Preço médio (¢US\$/lb)	18,60	18,16
Câmbio		
<i>US\$</i>		
Volume (US\$ milhões)	1.275,1	526,0
Preço médio (R\$/US\$)	2,19	2,39

Impactos do Hedge Accounting

A Raízen Energia vem adotando o *hedge accounting* na modalidade de fluxo de caixa para determinados instrumentos financeiros derivativos designados para cobertura de risco de preço do açúcar e risco de variação cambial sobre as receitas de exportação de açúcar.

A tabela abaixo demonstra a expectativa de transferência do saldo de ganhos/perdas do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2013 para receita operacional líquida da Raízen Energia em exercícios futuros, de acordo com o período de cobertura dos instrumentos de *hedge* designados.

Derivativo ('Mln)	Mercado	Risco	Exercício de Realização:		Total
			2013/14	2014/15	
Futuro	OTC/NYBOT	NY #11	50,3	81,2	131,5
(=) Impacto do hedge accounting			50,3	81,2	131,5
(-) IR diferido			(17,1)	(27,6)	(44,7)
(=) Ajuste a avaliação patrimonial			33,2	53,6	86,8

Investimentos

3T'13	3T'14	Var.%	Capex (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
381,2	400,5	5,1%	Capex operacional	1.039,4	1.079,4	3,8%
225,4	225,9	0,2%	Ativos biológicos	656,7	751,2	14,4%
77,8	121,3	55,9%	Manutenção de entressafra	198,6	200,6	1,0%
20,0	27,2	36,0%	SSMA & <i>sustaining</i>	10,7	57,5	437,4%
36,2	21,8	-39,8%	Mecanização	120,7	59,5	-50,7%
21,8	4,3	-80,3%	Industrial	52,8	10,5	-80,1%
109,3	203,1	85,8%	Capex de expansão	431,5	433,5	0,5%
14,3	1,1	-92,3%	Cogeração	70,7	15,6	-77,9%
28,6	96,9	238,8%	Expansão	198,5	172,4	-13,1%
66,3	105,1	58,5%	Outros	162,3	245,6	51,3%
490,5	603,6	23,1%	Capex total	1.470,9	1.512,8	2,8%

Observação: Inclui Juros Capitalizados

O capex da Raízen Energia totalizou R\$ 603,6 milhões no 3T'14, representando um aumento de 23,1% em relação ao 3T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 490,5 milhões.

Os principais dispêndios do capex operacional se concentraram nos investimentos de ativos biológicos e manutenção de entressafra agrícola e industrial.

No 3T'14 os dispêndios em ativos biológicos totalizaram R\$ 225,9 milhões, praticamente em linha com o mesmo período do ano anterior. O aumento dos gastos com manutenção de entressafra em 55,9% é explicado, principalmente, pela antecipação da compra de materiais de manutenção.

A linha de expansão e outros projetos apresentou crescimento de 112,6% na comparação entre os trimestres e totalizou R\$ 202,0 milhões em função do início de dispêndio dos novos projetos de expansão de moagem nas unidades de Paraguaçu e Caarapó, investimentos no Etanol 2ª Geração e compra de ativos agrícolas. Além disso, estão reportadas nesta rubrica iniciativas que visam obter ganhos econômicos como os projetos de concentração de vinhaça, aumento da capacidade de produção de etanol anidro,

projetos de biomassa, expansão em plantio mecanizado, assim como melhorias operacionais.

Resultado Financeiro

3T'13	3T'14	Var.%	Resultado financeiro (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(77,0)	(105,0)	36,4%	Encargos da dívida bruta	(239,8)	(261,8)	9,2%
19,4	32,8	69,1%	Rendimentos de aplicações financeiras	68,3	88,8	30,0%
(57,6)	(72,2)	25,3%	(=) Sub-total: juros da dívida líquida	(171,5)	(173,0)	0,9%
(6,8)	17,8	-361,8%	Outros juros e variações monetárias	(29,8)	12,6	-142,3%
(16,4)	(127,3)	676,2%	Variação cambial	(297,3)	(370,9)	24,8%
(7,8)	(56,5)	624,4%	Ganhos (perdas) com derivativos	(76,5)	(115,6)	51,1%
-	-	0,0%	Variação do valor justo de instrumentos financeiros	-	12,5	0,0%
(0,2)	(1,9)	850,0%	CPMF, Tarifas Bancárias e Outros	(0,4)	(5,2)	1200,0%
(88,9)	(240,1)	170,1%	(=) Financeiras, líquidas	(575,5)	(639,6)	11,1%

No 3T'14 o resultado financeiro foi uma despesa financeira líquida de R\$ 240,1 milhões, comparado a despesa de R\$ 88,9 milhões referente ao 3T'13. Essa variação no resultado financeiro frente ao 3T'13 é resultado principalmente de perdas relacionadas à variação cambial, no montante de R\$ 110,9 milhões. Durante o 3T'14 o Real teve uma desvalorização de 5,0% (de 2,2294 BRL/USD para 2,3420 BRL/USD) enquanto em 3T'13 a desvalorização do Real foi de 0,6%.

O resultado de derivativos incluído no resultado financeiro reflete os ganhos e perdas com instrumentos derivativos não designados como *hedge accounting* ou sua parcela não efetiva. No 3T'14 houve uma perda com derivativos de câmbio devido à evolução da taxa de câmbio ao longo do trimestre, conforme explicado no parágrafo anterior.

Os juros da dívida líquida e variações monetárias totalizaram uma perda de R\$ 54,4 milhões no 3T'14 comparado com uma perda de R\$ 64,5 milhões apresentada no 3T'13, principalmente devido a reversão de contingências.

Prejuízo Líquido

A Raízen Energia apresentou no 3T'14 um prejuízo de R\$ 115,4 milhões, contra um lucro líquido de R\$ 164,3 milhões reportado no 3T'13, impactado principalmente pelo menor lucro bruto, consequência dos menores volumes de venda de açúcar, e pela variação cambial, que reduziu o resultado financeiro deste trimestre.

Endividamento

Dívida por tipo (R\$ Mln)	2T'14	3T'14	Var.%
Moeda estrangeira	3.476,6	3.485,8	0,3%
Senior notes 2017	902,2	964,2	6,9%
Caixa restrito credora	-	96,6	0,0%
Term loan agreement	1.117,0	1.055,1	-5,5%
Capital de giro	-	61,0	0,0%
Pré-pagamento de exportações	1.277,6	1.119,5	-12,4%
Adiantamento de contratos de câmbio	179,7	189,5	5,5%
Moeda local	3.544,2	4.301,8	21,4%
BNDES	1.419,3	1.370,7	-3,4%
PESA	780,7	786,0	0,7%
Finame	118,9	104,0	-12,5%
Finem	545,5	612,4	12,3%
Capital de giro	7,6	6,5	-14,5%
Crédito rural	78,5	49,6	-36,8%
Debêntures	-	767,1	0,0%
Notas de créditos	613,4	628,0	2,4%
Despesas de colocação de títulos	(19,6)	(22,4)	14,3%
Dívida bruta	7.020,8	7.787,6	10,9%
(-) Caixa e equivalente de caixa	1.246,6	1.058,5	-15,1%
(-) Aplicações financeiras vinculadas a financiam	68,5	69,8	1,9%
(-) Certificados do tesouro nacional – CTN	393,4	411,9	4,7%
Disponibilidades	1.708,4	1.540,1	-9,9%
Dívida líquida	5.312,4	6.247,5	17,6%

Ao final do 3T'14 a dívida bruta da Raízen Energia totalizou R\$ 7,8 bilhões, um incremento de 10,9% em relação ao saldo do 2T'14. Essa variação é reflexo de (i) novos empréstimos e financiamentos contratados no montante de R\$ 1.207,7 milhões; (ii) pagamento de principal e juros no montante de R\$ 727,2 milhões e (iii) encargos financeiros (incluindo variação cambial de empréstimos em dólar) no montante R\$ 290,6 milhões.

B. Raízen Combustíveis

Apresentamos abaixo os resultados da Raízen Combustíveis, unidade de negócio que representa a distribuição e comercialização de combustíveis por meio da rede de postos franqueados sob a marca Shell, fornecimento para clientes industriais e abastecimento de aeronaves.

Receita Líquida

3T'13	3T'14	Var.%	Composição das vendas (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
11.383,8	13.064,8	14,8%	Receita operacional líquida	32.585,1	37.580,6	15,3%
4.667,5	5.512,9	18,1%	Diesel	13.380,6	16.261,7	21,5%
649,3	901,9	38,9%	Etanol	1.743,6	2.330,2	33,6%
4.666,4	5.193,5	11,3%	Gasolina	13.282,0	14.829,1	11,6%
1.245,3	1.308,3	5,1%	Jet-A1	3.726,9	3.724,6	-0,1%
155,3	148,3	-4,5%	Outros	452,1	434,9	-3,8%

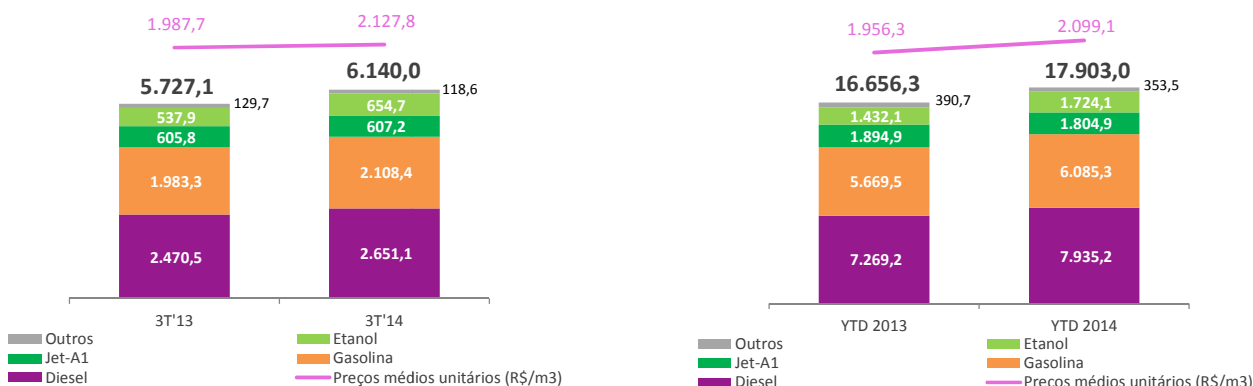
No 3T'14 a receita líquida da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 13,1 bilhões, 14,8% superior quando comparado ao 3T'13, principalmente devido ao aumento de 7,2% no volume total de combustíveis vendidos no período, com destaque para o etanol que cresceu 21,7%.

Adicionalmente, o preço médio dos produtos vendidos cresceu 7,0% na comparação entre os trimestres, basicamente devido aos aumentos de preço da gasolina e do diesel praticados pela Petrobras no primeiro trimestre do ano de 2013.

O aumento no preço da gasolina contribuiu para maior competitividade do etanol no mercado doméstico, e em quatro estados brasileiros (Goiás, Mato Grosso, Paraná e São Paulo) a paridade de preços entre o etanol e a gasolina esteve abaixo de 70% no 3T'14.

Em relação ao segmento de aviação, apesar do volume vendido no 3T'14 estar em linha com o mesmo período do ano anterior, o preço médio aumentou 4,8%, levando a um incremento de 5,1% na receita líquida.

Combustíveis
Volume de vendas (000' m³) x Preço médio unitário (R\$/ m³)



Estoques	3T'13	3T'14	Var.%
000' m ³	446,5	524,2	17,4%
R\$ Mln	829,7	1.057,0	27,4%
R\$/m ³	1.858,3	2.016,3	8,5%

Custo dos Produtos Vendidos

3T'13	3T'14	Var.%	Custo dos produtos vendidos	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(10.773,2)	(12.363,8)	14,8%	Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	(30.847,4)	(35.664,6)	15,6%

Em linha com o crescimento do volume vendido, o custo dos produtos vendidos pela Raízen Combustíveis foi superior em 14,8% ao 3T'13, totalizando R\$ 12,4 bilhões no 3T'14.

Lucro Bruto

3T'13	3T'14	Var.%	Lucro bruto e Margem bruta (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
610,5	701,0	14,8%	Lucro bruto	1.737,7	1.916,0	10,3%
5,4%	5,4%	0 pp	% Margem bruta	5,3%	5,1%	-0,2 pp

No 3T'14 o lucro bruto da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 701,0 milhões, superior em 14,8% ao totalizado no 3T'13, que foi de R\$ 610,5 milhões. A margem bruta no trimestre foi de 5,4% em linha com o mesmo período do ano passado.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

3T'13	3T'14	Var.%	Despesas com vendas, gerais e administrativas	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(258,4)	(277,2)	7,3%	Despesas com vendas	(706,1)	(751,2)	6,4%
(87,1)	(98,1)	12,6%	Despesas gerais e administrativas	(269,0)	(285,9)	6,3%
135,2	170,9	26,4%	Outras receitas (despesas) operacionais	208,4	350,6	68,2%

As despesas com vendas da Raízen Combustíveis totalizaram R\$ 277,2 milhões no 3T'14, apresentando um aumento de 7,3% em comparação com o trimestre anterior, principalmente devido ao maior volume de combustíveis vendido no período.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 98,1 milhões no 3T'14, 12,6% superior ao reportado no mesmo período do ano anterior.

As outras receitas e despesas operacionais totalizaram R\$ 170,9 milhões no 3T'14 e são compostas por *fee* de *merchandising*, *royalties* de lojas de conveniência, receita de aluguéis, *fee* pela venda de lubrificantes nos postos da Raízen Combustíveis e o resultado da alienação de ativos.

EBITDA

3T'13	3T'14	Var.%	EBITDA	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
513,7	629,2	22,5%	EBITDA (R\$ Mln)	1.291,8	1.563,2	21,0%
4,5%	4,8%	0,3 pp	Margem EBITDA (%)	4,0%	4,2%	0,2 pp

O EBITDA da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 629,2 milhões no 3T'14, apresentando um crescimento de 22,5% em relação ao 3T'13. Neste período, a margem EBITDA aumentou 0,3 p.p. em relação 3T'13, chegando a 4,8%.

Investimentos

3T'13	3T'14	Var.%	Capex (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
173,8	448,5	158,1%	Capex	525,6	682,3	29,8%

Observação: Inclui Juros Capitalizados

O investimento total da Raízen Combustíveis no 3T'14 foi de R\$ 448,5 milhões. Neste trimestre houve o desembolso referente à aquisição 10% de participação na STP – Serviços e Tecnologia de Pagamentos, responsável pelos sistemas de cobrança eletrônica Sem Parar e Via Fácil.

Além disso, ocorreram investimentos relacionados à captação e renovação de contratos com revendedores, investimentos na rede de postos revendedores, gastos em saúde, segurança e meio ambiente (SSMA), bem como outras iniciativas relativas à logística, distribuição e *trading*.

Resultado Financeiro Líquido

3T'13	3T'14	Var.%	Resultado financeiro (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(17,2)	(19,2)	11,6%	Encargos da dívida bruta	(50,6)	(55,9)	10,5%
1,8	2,2	22,2%	Rendimentos de aplicações financeiras	4,9	5,2	6,1%
(15,4)	(17,0)	10,4%	(=) Sub-total: juros da dívida líquida	(45,7)	(50,7)	10,9%
25,5	11,4	-55,3%	Outros juros e variações monetárias	81,6	61,0	-25,2%
(5,4)	(63,7)	1079,6%	Variação cambial	(108,7)	(181,4)	66,9%
9,0	28,9	221,1%	Ganhos (perdas) com derivativos	17,1	76,6	348,0%
(6,2)	(1,7)	-72,6%	CPMF, Tarifas Bancárias e Outros	(9,1)	(4,7)	-48,4%
7,5	(42,1)	-661,3%	(=) Financeiras, líquidas	(64,8)	(99,2)	53,1%

No 3T'14 o resultado financeiro líquido foi uma despesa financeira de R\$ 42,1 milhões, comparado a uma receita de R\$ 7,5 milhões reconhecida no 3T'13. Essa variação no resultado financeiro frente ao 3T'13 é resultado principalmente da perda relacionada à variação cambial, no montante de R\$ 58,3 milhões, que foi parcialmente compensada por um ganho com derivativos no montante de R\$ 19,9 milhões.

Lucro Líquido

A Raízen Combustíveis apresentou no 3T'14 um lucro líquido de R\$ 352,6 milhões, superior ao lucro reportado no 3T'13 que foi de R\$ 285,6 milhões, impactado principalmente pela melhor performance dos negócios, que apresentaram maiores volumes de venda e preço unitário na comparação entre os trimestres, e por uma alienação de ativos mais forte em 3T'14.

Endividamento

Dívida por tipo (R\$ Mln)	2T'14	3T'14	Var.%
Moeda estrangeira	789,8	849,1	7,5%
Senior notes 2014	789,8	849,1	7,5%
Moeda local	(2,2)	13,4	-709,1%
Arrendamento financeiro	0,1	0,1	0,0%
Finame	0,5	0,4	-20,0%
Finem	-	15,0	0,0%
Despesas de colocação de títulos	(2,8)	(2,1)	-25,0%
Dívida bruta	787,5	862,5	9,5%
(-) Caixa e equivalente de caixa	354,5	329,0	-7,2%
Disponibilidades	354,5	329,0	-7,2%
Dívida líquida	433,0	533,5	23,2%

Ao final do 3T'14, a dívida bruta da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 862,5 milhões, representando um aumento de 9,5% em comparação ao saldo de 2T'14, motivado principalmente por (i) captações realizadas no montante de R\$ 103,3 milhões, (ii) variação

cambial de empréstimos denominados em dólar no montante de R\$ 44,9 milhões, e (iii) pagamento de principal e juros no montante de R\$ 93,1 milhões.

Aviso Legal

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações prospectivas são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Raízen e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

Demonstração do Resultado – Raízen Energia S.A.

Demonstração do Resultado (Em R\$ milhões)	3T'13	3T'14
Receita operacional líquida	2.605,4	2.125,4
(-) Custo dos produtos vendidos	(1.970,3)	(1.780,2)
(=) Lucro bruto	635,1	345,2
<i>Margem bruta</i>	<i>24,4%</i>	<i>16,2%</i>
(±) Receitas (despesas) operacionais	(291,0)	(285,1)
(-) Vendas	(177,2)	(137,2)
(-) Gerais e administrativas	(123,2)	(142,3)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais	9,4	(5,6)
(=) Lucro antes do resultado financeiro	344,1	60,0
(±) Resultado financeiro líquido	(88,9)	(240,1)
(=) Lucro antes do resultado de equivalência patrimonial	255,2	(180,1)
(±) Resultado de equivalência patrimonial	(2,5)	(11,7)
(=) Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	252,8	(191,8)
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	(88,1)	76,4
(=) Lucro líquido do exercício	164,6	(115,4)
<i>Margem líquida</i>	<i>6,3%</i>	<i>-5,4%</i>
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	(0,3)	-
(=) Acionistas controladores	164,3	(115,4)
EBITDA	830,4	407,1
<i>Margem EBITDA</i>	<i>31,9%</i>	<i>19,2%</i>
Depreciação e amortização	488,8	358,8

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Energia S.A.

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	2T'14	3T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	1.246,6	1.058,5
Caixa restrito	173,2	140,8
Instrumentos financeiros derivativos	156,3	246,5
Duplicatas a receber de clientes	494,7	416,7
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	216,2	311,5
Impostos a recuperar	281,1	199,6
Estoques	1.671,4	1.980,3
Adiantamento a fornecedores	167,9	84,1
Outros ativos financeiros	-	32,4
Partes relacionadas	243,3	262,1
Outros créditos	90,1	99,1
	4.740,9	4.831,7
Não circulante		
Outros ativos financeiros	764,7	875,5
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	35,4	35,4
Impostos a recuperar	38,7	24,2
Adiantamento a fornecedores	67,8	81,8
Instrumentos financeiros derivativos	-	5,8
Partes relacionadas	1.504,3	1.387,0
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	247,1	294,0
Depósitos judiciais	265,1	264,2
Outros créditos	24,6	31,4
Investimentos	257,1	173,0
Ativos biológicos	1.936,2	1.867,8
Imobilizado	6.326,6	6.414,5
Intangível	1.267,3	1.540,7
	12.734,8	12.995,3
Total do Ativo	17.475,7	17.827,0

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Energia S.A.

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	2T'14	3T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	907,4	761,1
Instrumentos financeiros derivativos	122,0	140,2
Fornecedores	730,3	633,5
Ordenados e salários a pagar	308,3	249,9
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	1,0	0,9
Tributos a pagar	143,3	148,9
Dividendos a pagar	1,1	34,0
Partes relacionadas	511,1	141,3
Outras Obrigações	118,3	126,5
	2.842,7	2.236,3
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	6.113,3	7.026,5
Tributos a pagar	619,4	687,1
Instrumentos financeiros derivativos	-	5,3
Partes relacionadas	875,9	955,0
Provisão para demandas judiciais	324,8	322,1
Provisão para passivo a descoberto em controladas e coligadas	2,6	2,6
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	4,9	14,1
Outras obrigações	118,6	80,1
	8.059,6	9.092,9
Total do passivo	10.902,3	11.329,2
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	4.688,2	4.688,2
Reserva de capital	1.269,9	1.270,1
Ajuste de avaliação patrimonial	13,6	93,1
Reserva de lucros	593,0	593,0
Lucros (prejuízos) do exercício	8,8	(146,6)
	6.573,4	6.497,8
Total do patrimônio líquido	6.573,4	6.497,8
Total do passivo e patrimônio líquido	17.475,7	17.827,0

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Energia S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	3T'13	3T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	252,8	(191,8)
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	488,8	358,8
Mudança do valor justo dos ativos biológicos e produto agrícola	3,9	118,3
Equivalência patrimonial	2,5	11,7
Derivativos	(29,8)	(7,2)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	88,3	215,2
Constituição de provisão para demandas judiciais	(0,3)	7,4
Ganho na venda do ativo imobilizado	(0,5)	(30,0)
Constituição de provisão para perda sobre intangível	-	32,2
Outras	2,4	(0,9)
Lucro Líquido Ajustado	808,0	513,7
Variação nos ativos e passivos	(372,5)	(191,6)
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(3,5)	(0,2)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	432,0	321,8
Aquisição, líquida do caixa adquirido	-	(48,9)
Adições ao investimento	(10,2)	(13,1)
Adições ao imobilizado e intangível	(227,3)	(319,6)
Caixa recebido na alienação de imobilizado	0,4	43,6
Gastos com o plantio e tratos de cana	(185,3)	(211,9)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(422,5)	(549,8)
Captações de empréstimos e financiamentos	219,2	460,0
Emissão de debêntures, líquida de gastos com emissão	-	747,7
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos	(454,6)	(727,2)
Aumentos de capital	23,1	-
Dividendos pagos	-	(1,1)
Partes relacionadas	435,0	(439,6)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	222,6	39,9
Fluxo de caixa total	232,1	(188,1)
Saldo inicial de caixa	1.371,1	1.246,6
Saldo final de caixa	1.603,3	1.058,5

Demonstração do Resultado – Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração do Resultado (Em R\$ milhões)	3T'13	3T'14
Receita operacional líquida	11.383,8	13.064,8
(-) Custo dos produtos vendidos	(10.773,2)	(12.363,8)
(=) Lucro bruto	610,5	701,0
<i>Margem bruta</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>
(±) Receitas (despesas) operacionais	(210,3)	(204,4)
(-) Vendas	(258,4)	(277,2)
(-) Gerais e administrativas	(87,1)	(98,1)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais	135,2	170,9
(=) Lucro antes do resultado financeiro	400,2	496,6
(±) Resultado financeiro líquido	7,6	(42,1)
(=) Lucro (prejuízo) antes do resultado de equivalência patrimonial	407,8	454,5
(±) Resultado de equivalência patrimonial	-	4,8
(=) Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	407,8	459,3
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	(122,2)	(106,7)
(=) Lucro líquido do exercício	285,6	352,6
<i>Margem líquida</i>	<i>2,4%</i>	<i>2,7%</i>
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	(7,3)	(4,4)
(=) Acionistas controladores	278,3	348,2
EBITDA	513,7	629,2
<i>Margem EBITDA</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,8%</i>
Depreciação e amortização	113,5	127,8

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Combustíveis S.A.

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	2T'14	3T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	354,5	329,0
Caixa restrito	34,6	37,5
Duplicatas a receber de clientes	1.140,0	1.435,1
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	2,0	1,9
Impostos a recuperar	144,1	102,8
Estoques	1.302,8	1.057,0
Despesas antecipadas	9,8	20,4
Partes relacionadas	594,3	223,4
Instrumentos financeiros	43,2	79,1
Dividendos a receber	-	-
Outros créditos	29,4	19,4
	3.654,7	3.305,6
Não circulante		
Duplicatas a receber de clientes	186,9	212,8
Impostos a recuperar	252,6	258,5
Despesas antecipadas	11,8	10,8
Partes relacionadas	492,0	639,4
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	75,7	56,4
Depósitos judiciais	273,7	265,0
Outros créditos	5,0	5,1
Investimentos	-	254,8
Imobilizado	1.762,3	1.766,8
Intangível	1.956,6	1.982,3
	5.016,7	5.452,0
Total do Ativo	8.671,4	8.757,6

Balanco Patrimonial (Passivo) - Raízen Combustíveis S.A.

Balanco Patrimonial (Em R\$ milhões)	2T'14	3T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	787,4	849,7
Instrumentos financeiros derivativos	-	2,4
Fornecedores	531,5	552,8
Ordenados e salários a pagar	56,1	60,1
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	17,5	18,7
Impostos e contribuições sociais a pagar	56,7	53,6
Receitas antecipadas	51,4	47,9
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	462,5	22,3
Partes relacionadas	181,6	209,7
Bonificações a pagar	24,2	24,2
Outras Obrigações	114,9	144,8
	2.283,8	1.986,2
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	0,2	12,8
Impostos e contribuições sociais a pagar	0,5	4,9
Instrumentos financeiros derivativos	-	0,6
Partes relacionadas	1.225,9	1.239,8
Provisão para demandas judiciais	513,7	663,2
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	18,6	16,6
Receitas antecipadas	327,7	316,9
Outras obrigações	55,1	60,0
	2.141,6	2.314,8
Total do passivo	4.425,4	4.301,0
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	2.881,5	2.881,5
Reserva de capital	724,9	723,7
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,3)	(0,3)
Reserva de lucros	97,7	97,7
Lucros (prejuízos) do exercício	435,0	642,4
	4.138,7	4.344,9
Participação dos acionistas não controladores	107,3	111,7
Total do patrimônio líquido	4.246,0	4.456,6
Total do passivo e patrimônio líquido	8.671,4	8.757,6

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	3T'13	3T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	407,8	459,3
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	113,5	127,8
Equivalência patrimonial	-	(4,8)
Ganho apurado na baixa do ativo imobilizado	(65,2)	(90,8)
Reversão líquida de provisão para créditos de liquidação duvidosa	1,8	-
Constituição de provisão para demandas judiciais	1,4	5,2
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	48,0	72,8
Amortização de receitas antecipadas	(14,5)	(5,6)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	27,5	22,0
Outras	(0,0)	(35,9)
Lucro Líquido Ajustado	520,2	550,0
Variação nos ativos e passivos	(45,2)	(15,8)
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(64,0)	(50,2)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	410,9	484,0
Adições ao imobilizado e intangível	(194,5)	(193,5)
Adições ao investimento	(16,5)	(250,0)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	112,6	130,3
Partes relacionadas	(450,3)	356,7
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(548,7)	43,5
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos	61,8	(95,4)
Captações de empréstimos e financiamentos	-	103,3
Dividendos pagos	(1,7)	(560,9)
Integralização de capital	104,8	-
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	165,0	(553,0)
Fluxo de caixa total	27,2	(25,5)
Saldo inicial de caixa	91,9	354,5
Saldo final de caixa	119,1	329,0