



raízen

Relatório de Resultados: 4T'14 e FY'14

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*.

Highlights Econômico-Financeiros – Consolidado e Combinado¹

			Sumário de informações financeiras (Em R\$ milhões)			
4T'14	4T'13	Var.%		FY'14	FY'13	Var.%
15.276,9	13.021,1	17,3%	Receita operacional líquida	58.350,2	51.141,9	14,1%
1.209,4	884,1	36,8%	Lucro bruto	4.499,0	4.098,5	9,8%
7,9%	6,8%	1 pp	Margem bruta (%)	7,7%	8,0%	0 pp
719,8	361,0	99,4%	Lucro operacional	2.436,7	2.049,9	18,9%
4,7%	2,8%	1,9 pp	Margem operacional (%)	4,2%	4,0%	0,2 pp
1.273,1	871,4	46,1%	EBITDA	4.563,9	4.164,2	9,6%
8,3%	6,7%	1,6 pp	Margem EBITDA (%)	7,8%	8,1%	-0,3 pp
529,9	262,1	102,2%	Lucro antes dos acionistas não controladores	1.204,4	990,4	21,6%
537,2	266,5	101,6%	Lucro líquido	1.228,5	1.015,3	21,0%
3,5%	2,0%	1,5 pp	Margem líquida	2,1%	2,0%	0,1 pp
1.286,9	1.258,6	2,2%	Capex	3.482,0	3.255,1	7,0%
5.605,7	4.358,2	28,6%	Dívida Líquida	5.605,7	4.358,2	28,6%

¹As informações financeiras combinadas referem-se aos demonstrativos financeiros consolidados e combinados das empresas Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A., com as devidas eliminações entre as referidas empresas.

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.

Definições

4T'13: trimestre encerrado em 31 de março de 2013.

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

4T'14: trimestre encerrado em 31 de março de 2014.

FY 2013: Início em 01 de abril 2012 e término em 31 de março 2013.

FY 2014: Início em 01 de abril 2013 e término em 31 de março 2014.

Relações com Investidores

Website: www.raizen.com.br/ri

Email: ri@raizen.com

Guilherme Cerqueira

Vice-presidente Executivo de Finanças e DRI

Rafael Bergman

Diretor de Tesouraria

Pedro Aparicio

Gerente de Operações - Tesouraria

Dados de Produção

Durante o 4T'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.

Dados operacionais	FY'14	FY'13	Var.%
Cana moída (000' ton)	61.441	56.221	9,3%
Própria	31.009	28.299	9,6%
Terceiros	30.432	27.922	9,0%
ATR cana (kg/ton)	130,9	133,5	-1,9%
Nível de mecanização (%)	94,8%	91,7%	3,1 pp
Produção de açúcar (000' ton)	4.493	4.162	8,0%
Bruto	2.991	2.575	16,2%
Refinado	1.502	1.587	-5,4%
Produção de etanol (000' m3)	2.037	1.903	7,0%
Anidro	987	833	18,5%
Hidratado	1.050	1.070	-1,9%

Todas as usinas encerraram suas atividades em dezembro de 2013, portanto, não houve moagem no 4T'14.

O volume de cana moída pela Raízen Energia no FY'14 totalizou 61,4 milhões de toneladas, um incremento de 9,3% em relação aos 56,2 milhões de toneladas de cana moída no FY'13. Aproximadamente 49,5% do total de cana moída foi oriundo de cana de fornecedores enquanto 50,5% de cana própria, incluindo parceiros agrícolas.

No FY'14 o nível de mecanização do processo de colheita de cana própria alcançou 94,8% e o nível do ATR da cana totalizou 130,9 kg/tonelada, representando uma redução de 1,9% em relação ao FY'13, principalmente em virtude de condições climáticas desfavoráveis ao longo da safra, que resultaram na diluição da concentração de açúcares totais na cana colhida.

A produtividade agrícola, medida pela tonelada de cana por hectare (TCH), atingiu 83,9 ton/ha no FY'14, representando um crescimento de 3,5% quando comparado com o FY'13 em que o valor reportado foi 81,1 ton/ha.

A idade média do canavial é de 3,1 anos, em função da renovação adequada das áreas de cultivo de cana própria durante a safra 2013/14. O *mix* de produção foi novamente mais voltado para o açúcar, com 58,0% da cana moída destinada a este produto, totalizando 4,5 milhões de toneladas de açúcar e 2,0 bilhões de litros de etanol produzidos.

Receita Líquida

4T'14	4T'13	Var.%	Composição das vendas (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
2.604,8	2.350,4	10,8%	Receita operacional líquida	9.455,2	8.468,2	11,7%
1.225,5	1.176,7	4,1%	Vendas de açúcar	4.353,1	4.354,0	0,0%
270,9	198,3	36,6%	Mercado interno	940,4	899,2	4,6%
954,5	978,4	-2,4%	Mercado externo	3.412,7	3.454,8	-1,2%
1.321,3	1.123,3	17,6%	Vendas de etanol	4.464,5	3.313,4	34,7%
663,9	528,9	25,5%	Mercado interno	2.379,3	1.328,4	79,1%
657,4	594,4	10,6%	Mercado externo / Trading	2.085,2	1.985,0	5,0%
27,3	13,1	108,4%	Cogeração de energia	403,8	569,7	-29,1%
30,8	37,2	-17,2%	Outros produtos e serviços	233,8	231,2	1,1%

No 4T'14 a receita líquida da Raízen Energia totalizou R\$ 2,6 bilhões, representando um aumento de 10,8% em comparação ao 4T'13, quando o valor reportado foi de R\$ 2,4 bilhões.

Os principais responsáveis pelo crescimento da receita líquida no período foram os maiores volumes vendidos de todos os produtos, bem como o aumento dos preços médios de etanol praticados tanto no mercado interno quanto no externo, e de energia elétrica.

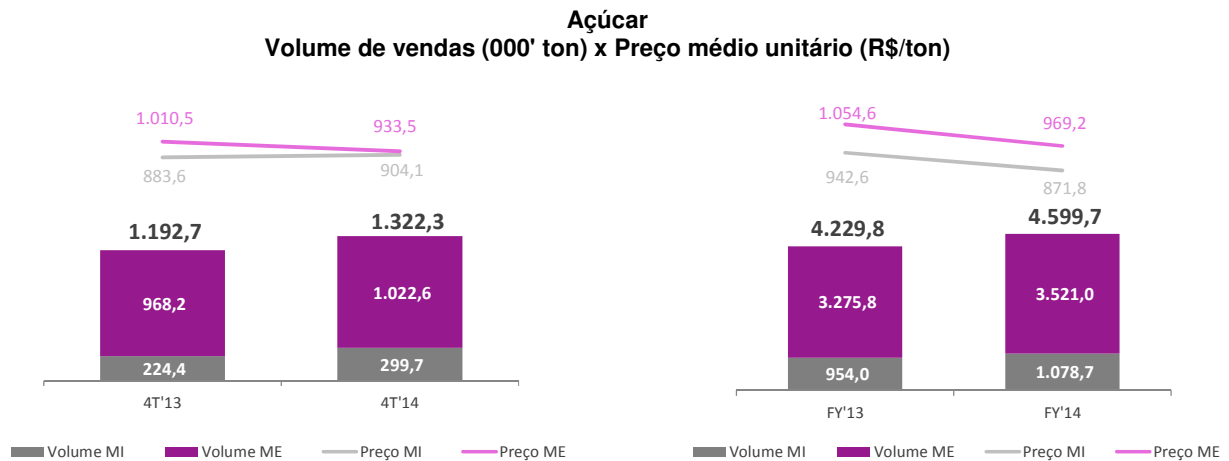
No FY'14 a receita líquida foi de R\$ 9,4 bilhões frente a R\$ 8,4 bilhões reconhecidos no FY'13, um aumento de 11,7% na comparação entre as safras, ocasionado, principalmente pelo maior volume de venda de etanol, e pela elevação do preço médio deste produto no período.

Vendas de Açúcar

No 4T'14 a receita líquida pela venda de açúcar totalizou R\$ 1,2 bilhão, valor superior em 4,1% em relação ao reportado no 4T'13. A receita na venda de açúcar foi responsável por 47,0% da receita líquida total da Raízen Energia no 4T'14.

No trimestre o volume total de açúcar vendido foi de 1,3 milhão de toneladas, um crescimento de 10,9% em comparação com o 4T'13. O impacto positivo dos maiores volumes de venda na receita líquida foi parcialmente compensado pela redução de 6,1% no preço médio, de R\$ 986,6/tonelada no 4T'13 para R\$ 926,8/tonelada no 4T'14, alinhado com o comportamento dos preços da commodity no mercado.

A receita líquida pela venda de açúcar no FY'14 finalizou em linha com o reportado no FY'13, totalizando R\$ 4,4 bilhões. Durante a safra 2013/14 houve um incremento de 8,7% no volume total de açúcar vendido, com destaque para o mercado interno, que cresceu 13,1% na comparação entre os períodos, o qual foi compensado pelo menor preço médio praticado no FY'14 tanto no mercado interno quanto no mercado externo.



Estoques: Açúcar	FY'14	FY'13	Var.%
000' ton	68,0	91,0	-25,3%
R\$ Mln	49,7	62,2	-20,1%
R\$/ton	731,5	683,6	7,0%

Vendas de Etanol

No 4T'14 a receita líquida pela venda de etanol totalizou R\$ 1,3 bilhão, representando um crescimento de 17,6% em relação ao 4T'13, quando o número reportado foi de R\$ 1,1 bilhão. A receita pela venda de etanol foi responsável por 50,7% da receita líquida total da Raízen Energia no 4T'14.

O aumento da receita líquida na comparação entre os trimestres é explicado pelo crescimento do volume vendido em 6,9%, e pelo aumento de 10,0% no preço médio que saiu de R\$ 1.423,9/m³ no 4T'13 para R\$ 1.566,4/m³ no 4T'14.

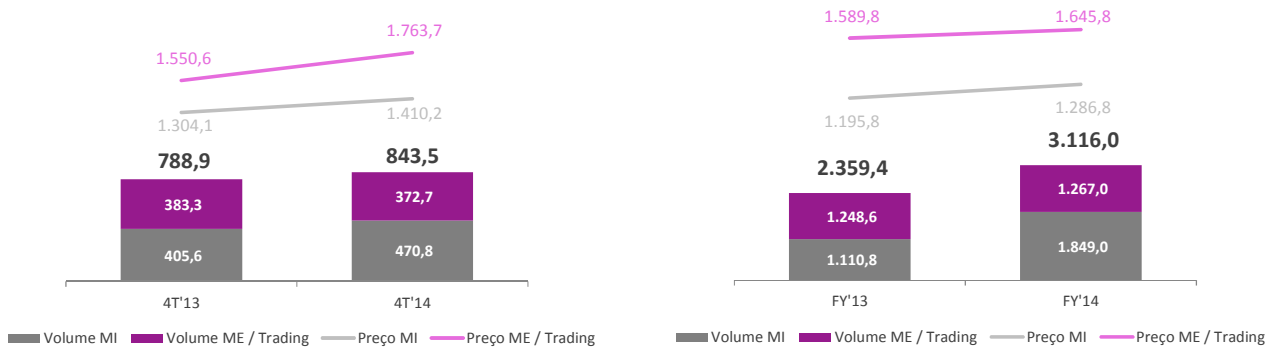
A venda de etanol para o mercado interno representou 50,2% do volume total comercializado no 4T'14, impulsionado, principalmente, pela maior demanda gerada pelo incremento de 20% para 25% da mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina, e pela maior competitividade do etanol hidratado em relação à gasolina em três estados brasileiros (Mato Grosso, Paraná e São Paulo).

O volume exportado de etanol no 4T'14 foi menor 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.

No FY'14 a receita líquida pela venda de etanol totalizou R\$ 4,5 bilhões, frente a R\$ 3,3 bilhões reconhecidos no FY'13, representando um crescimento de 34,7% na comparação entre os períodos, gerado, principalmente, pelo aumento do volume vendido em 32,1%, além do aumento de 2,0% no preço médio, que saiu de R\$ 1.404,3/m³ no FY'13 para R\$ 1.432,8/m³ no FY'13.

Etanol

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



Estoques: Etanol	4T'14	4T'13	Var.%
000' m ³	108,0	61,0	77,0%
R\$ Mln	120,8	71,1	69,9%
R\$/m ³	1.118,5	1.165,6	-4,0%

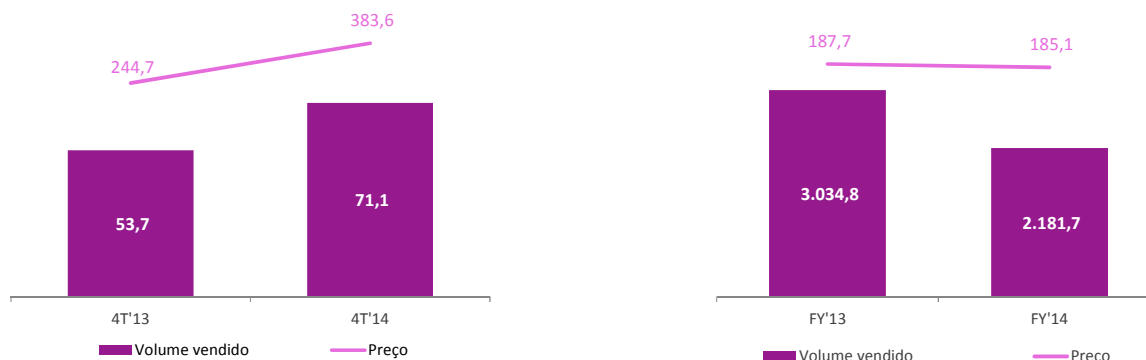
Cogeração de Energia

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

No 4T'14 a receita líquida pela venda de energia totalizou R\$ 27,3 milhões, um aumento de 108,4% quando comparado ao 4T'13, quando o valor reportado foi de R\$ 13,1 milhões. Durante o trimestre, o volume total de energia vendida teve incremento de 32,4%, atingindo 71,1 mil MWh no 4T'14, com preço médio de R\$ 383,6/MWh, valor 56,8% superior ao preço médio praticado no 4T'13, explicado pelo maior volume de operações no mercado spot ocorridas no 4T'14.

No FY'14 a receita líquida pela venda de energia totalizou R\$ 403,8 milhões, uma redução de 29,1% quando comparado ao FY'13, quando o valor reportado foi de R\$ 569,7 milhões. A redução da receita líquida se deve principalmente à queda de 28,1% no volume vendido devido principalmente a menor quantidade de operações de trading no período, assim como a redução do preço médio em 1,4%, que saiu de R\$ 187,7/MWh no FY'13 para R\$ 185,1/MWh no FY'14. A receita na venda de energia foi responsável por 4,3% da receita líquida total da Raízen Energia no FY'14.

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\$ 30,8 milhões no 4T'14, apresentando uma redução de 17,2% em relação ao 4T'13. No FY'14 esta receita foi de R\$ 233,8 milhões, montante 1,1% superior ao reportado no FY'13. Esta receita se refere, principalmente, à venda de cana de açúcar, vapor, melaço 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).

4T'14	4T'13	Var. %	Custo dos produtos vendidos	FY'14	FY'13	Var. %
(2.065,7)	(2.056,9)	0,4%	Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	(7.542,6)	(6.698,1)	12,6%
(932,7)	(808,0)	15,4%	Açúcar	(3.194,5)	(2.905,9)	9,9%
(1.128,6)	(980,7)	15,1%	Etanol	(3.893,9)	(2.940,5)	32,4%
(14,9)	(11,0)	35,5%	Cogeração de energia	(155,0)	(389,4)	-60,2%
10,4	(257,2)	-104,0%	Outros produtos e serviços	(299,2)	(462,3)	-35,3%
			Custos médios unitários (Caixa) *			
523,9	504,8	3,8%	Açúcar (R\$/ton)	506,4	481,0	5,3%
1.104,1	1.005,7	9,8%	Etanol (R\$/m3)	1.037,9	944,9	9,8%

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

No 4T'14 o custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia totalizou R\$ 2,1 bilhões, valor em linha com o apresentado no mesmo período do ano anterior. No FY'14 este custo foi de R\$ 7,5 bilhões, um aumento de 12,6% em relação ao FY'13, gerado principalmente pelos maiores volumes vendidos de açúcar e etanol.

Adicionalmente, a menor diluição de custos fixos devido à queda do nível de ATR em 1,9%, que saiu de 133,4 kg/tonelada no FY'13 para 130,9 kg/tonelada no FY'14, impactou diretamente o custo da cana.

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

- Redução do custo do quilo de ATR divulgado pelo CONSECANA em 3,3%, saindo de R\$ 0,4728 no 4T'13 para R\$ 0,4572 no 4T'14;
- Aumento da produtividade agrícola do canavial, representada pelo maior nível de tonelada de cana por hectare (TCH) que no FY'14 foi de 83,9 comparado a 81,1 no FY'13.

Lucro Bruto

4T'14	4T'13	Var.%	Lucro bruto e Margem bruta por produto (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
539,1	293,5	83,7%	Lucro bruto	1.912,6	1.770,1	8,1%
292,8	368,7	-20,6%	Açúcar	1.158,6	1.448,1	-20,0%
23,9%	31,3%	-7,4 pp	Margem Bruta (%)	26,6%	33,3%	-6,6 pp
192,7	142,6	35,1%	Etanol	570,6	372,8	53,1%
14,6%	12,7%	1,9 pp	Margem Bruta (%)	12,8%	11,3%	1,5 pp
12,3	2,2	459,1%	Cogeração de energia	248,9	180,3	38,0%
45,3%	16,6%	28,7 pp	Margem Bruta (%)	61,6%	31,6%	30 pp
41,3	(219,9)	-118,8%	Outros produtos e serviços	(65,5)	(231,1)	-71,7%

No 4T'14 o lucro bruto da Raízen Energia totalizou R\$ 539,1 milhões, representando um aumento de 83,7% em relação ao 4T'13, quando o lucro bruto reportado foi de R\$ 293,5 milhões.

O lucro bruto pela venda de açúcar foi de R\$ 292,8 milhões, 20,6% inferior ao reportado no 4T'13. O resultado pela venda de etanol apresentou crescimento de 35,1% na comparação entre os trimestres, totalizando R\$ 192,7 milhões. A venda de energia elétrica apresentou lucro bruto de R\$ 12,3 milhões, valor bastante superior ao reportado no mesmo período do ano passado.

O resultado pela venda de outros produtos e serviços foi de R\$ 41,3 milhões e foi impactado pelo ganho (efeito não caixa) de R\$ 54,7 milhões proveniente da variação positiva do valor justo do ativo biológico e produto agrícola, compensado por amortizações de combinações de negócios no montante de R\$ 12,9 milhões reconhecidas no custo do 4T'14.

No FY'14 o lucro bruto totalizou R\$ 1,9 bilhão, frente ao lucro bruto reportado no período anterior, que foi de R\$ 1,8 bilhão, representando um aumento de 8,1% na comparação entre os anos.

O lucro bruto pela venda de açúcar foi de R\$ 1,2 bilhão, 20,0% inferior ao reportado no FY'13. O lucro bruto pela venda de etanol foi 53,1% superior ao reconhecido no FY'13, totalizando 570,6 milhões. Já a venda de energia elétrica apresentou lucro bruto de R\$ 248,9 milhões, valor 38,0% superior ao reportado na safra passada.

O resultado pela venda de outros produtos e serviços no FY'14 foi negativo em R\$ 65,5 milhões, sendo impactado pela perda (efeito não caixa) de R\$ 73,3 milhões resultante da variação negativa do valor justo do ativo biológico e produto agrícola, além de R\$ 27,7 milhões de amortizações de combinações de negócios reconhecidas no custo do FY'14.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

4T'14	4T'13	Var.%	Despesas Operacionais	FY'14	FY'13	Var.%
(163,2)	(179,6)	-9,1%	Despesas com vendas	(637,3)	(605,2)	5,3%
(137,3)	(135,3)	1,5%	Despesas gerais e administrativas	(539,9)	(490,1)	10,2%

As despesas com vendas da Raízen Energia totalizaram R\$ 163,2 milhões no 4T'14, uma redução de 9,1% em relação ao mesmo período do ano anterior gerada, principalmente, pelo menor volume de vendas de açúcar e etanol no mercado externo, diminuindo os gastos com fretes, despesas logísticas e elevação portuária.

No FY'14 as despesas com vendas totalizaram R\$ 637,3 milhões, representando um aumento de 5,3% em relação a safra anterior, ocasionado, principalmente, pelo maior volume de vendas no período.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 137,3 milhões no 4T'14, praticamente em linha com o valor reportado no 4T'13, que foi de R\$ 135,3 milhões. No FY'14 as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 539,9 milhões, ficando 10,2% acima do reportado no FY'13, principalmente por causa de maiores valores reconhecidos em remuneração e benefícios.

EBITDA

4T'14	4T'13	Var.%	EBITDA	FY'14	FY'13	Var.%
743,7	410,1	81,3%	EBITDA (R\$ Mln)	2.471,4	2.411,0	2,5%
28,6%	17,4%	11,1 pp	Margem EBITDA	26,1%	28,5%	-2,3 pp

O EBITDA da Raízen Energia totalizou R\$ 743,7 milhões no 4T'14, aumento de 81,3% em relação ao reportado no mesmo período do ano anterior, que foi de R\$ 410,1 milhões. No FY'14 o EBITDA foi de R\$ 2,5 bilhões frente a R\$ 2,4 bilhões reportado no FY'13, resultando em um aumento de 2,5% na comparação entre os exercícios.

Aos ajustarmos o EBITDA da Raízen Energia pelos efeitos do ativo biológico, conforme quadro abaixo, observa-se um crescimento de 11,2% entre os trimestres, totalizando R\$

689,0 milhões no 4T'14. No acumulado da safra 2013/14 o EBITDA totalizou R\$ 2,5 bilhões, uma redução de 3,6% na comparação com a safra anterior.

4T'14	4T'13	Var.%	EBITDA (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
743,7	410,1	81,3%	EBITDA (R\$ Mln)	2.471,4	2.411,0	2,5%
(54,7)	209,7	-126,1%	(+) Efeitos do Ativo Biológico	73,4	227,7	-67,8%
689,0	619,8	11,2%	EBITDA Ex-Ativo Biológico	2.544,7	2.638,7	-3,6%

Hedge

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos em 31 de março de 2014, 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 31/03/2014:	2014/15	2015/16
Açúcar		
<i>NY11</i>		
Volume (000' ton)	1.647,4	25,0
Preço médio (¢US\$/lb)	18,16	18,50
Câmbio		
<i>US\$</i>		
Volume (US\$ milhões)	686,2	10,6
Preço médio (R\$/US\$)	2,41	2,71

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 março de 2014 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
			2014/15	2015/16	
Futuro	OTC/NYBOT	NY #11	(16)	(1)	(17)
(=) Impacto do hedge accounting			(16)	(1)	(17)
(-) IR diferido			6	0	6
(=) Ajuste a avaliação patrimonial			(11)	(1)	(11)

Investimentos

4T'14	4T'13	Var.%	Capex (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
698,4	769,5	-9,2%	Capex operacional	1.777,7	1.808,9	-1,7%
166,3	166,9	-0,4%	Ativos biológicos	917,6	823,5	11,4%
370,2	403,7	-8,3%	Manutenção de entressafra	570,9	602,3	-5,2%
63,1	53,9	17,1%	SSMA & sustaining	120,6	64,6	86,7%
89,3	84,6	5,6%	Mecanização	148,8	205,3	-27,5%
9,5	60,4	-84,3%	Industrial	20,0	113,1	-82,3%
310,7	336,6	-7,7%	Capex de expansão	744,1	768,1	-3,1%
3,6	32,0	-88,8%	Cogeração	19,2	102,7	-81,3%
198,9	153,1	29,9%	Expansão	371,2	351,6	5,6%
108,2	151,4	-28,5%	Outros	353,7	313,7	12,8%
1.009,1	1.106,1	-8,8%	Capex total	2.521,9	2.577,0	-2,1%

Observação: Inclui Juros Capitalizados

O capex da Raízen Energia totalizou R\$ 1,0 bilhão no 4T'14, uma redução de 8,8% em relação ao 4T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 1,1 bilhão.

Os principais dispêndios do trimestre se concentraram nos investimentos em ativos biológicos, manutenções de entressafra agrícola e industrial, projetos de expansão de moagem em Paraguaçu e Caarapó e Etanol 2G.

No 4T'14 os dispêndios em ativos biológicos totalizaram R\$ 166,3 milhões, praticamente em linha com o mesmo período do ano anterior. A redução de 8,3% nos dispêndios com manutenção de entressafra ocorreu em função da antecipação da compra de materiais de manutenção. A redução na rubrica Industrial em comparação com o 4T'13 se dá em função da finalização dos investimentos nas unidades Diamante, Zanin e Jataí.

Os investimentos em projetos de cogeração tiveram uma redução de 88,8% quando comparados ao mesmo trimestre do período anterior, em virtude, principalmente, da finalização do projeto da Univalem.

A rubrica de expansão e outros projetos totalizou R\$ 307,0 milhões em função dos dispêndios dos projetos de expansão de moagem nas unidades de Paraguaçu e Caarapó. 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.

Os investimentos totalizaram R\$ 2,5 bilhões no FY'14, uma redução de 2,1% em relação ao FY'13, em que o valor reportado foi de R\$ 2,6 bilhões. No FY'14 os principais investimentos ocorreram em ativos biológicos, manutenção de entressafra e projetos de expansão.

Resultado Financeiro

4T'14	4T'13	Var.%	Resultado financeiro (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
(106,2)	(70,4)	50,9%	Encargos da dívida bruta	(368,1)	(310,2)	18,7%
26,1	23,5	11,1%	Rendimentos de aplicações financeiras	114,9	91,8	25,2%
(80,2)	(46,9)	71,0%	(=) Sub-total: juros da dívida líquida	(253,2)	(218,4)	15,9%
22,0	5,6	292,9%	Outros juros e variações monetárias	34,6	(24,2)	-243,0%
78,8	31,2	152,6%	Variação cambial	(292,1)	(266,1)	9,8%
48,1	20,8	131,3%	Ganhos (perdas) com derivativos	(67,5)	(55,7)	21,2%
-	-	0,0%	Variação do valor justo de instrumentos financeiros	12,5	-	0,0%
(2,1)	(0,1)	2000,0%	CPMF, Tarifas Bancárias e Outros	(7,3)	(0,5)	1360,0%
66,6	10,7	522,4%	(=) Financeiras, líquidas	(572,9)	(564,8)	1,4%

No 4T'14 o resultado financeiro foi uma receita financeira líquida de R\$ 66,6 milhões, comparado a uma receita de R\$ 10,7 milhões no 4T'13. Essa variação no resultado financeiro entre os trimestres é reflexo principalmente de maiores ganhos relacionados à variação cambial, no montante de R\$ 47,6 milhões. Durante o 4T'14 o Real teve uma valorização de 3,4% (de 2,3426 BRL/USD para 2,2630 BRL/USD) enquanto em 4T'13 a valorização do Real foi de 1,5%.

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 4T'14 houve um ganho 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\$ 58,2 milhões no 4T'14 comparado com uma perda de R\$ 41,3 milhões apresentada no 4T'13, principalmente devido a emissão pública de debêntures que ocorreu outubro de 2013, parcialmente compensada pelo menor saldo de gestão de recursos.

No FY'14 o resultado financeiro foi uma despesa financeira líquida de R\$ 572,9 milhões, 1,4% superior à despesa de R\$ 564,8 milhões reconhecida no FY'13. O menor resultado financeiro tem como origem, principalmente, a perda maior com variação cambial no montante de R\$ 25,9 milhões, parcialmente compensada por um melhor resultado (ganho de R\$ 23,9 milhões) em juros da dívida líquida e variações monetárias.

Lucro Líquido

A Raízen Energia apresentou no 4T'14 um lucro líquido de R\$ 247,5 milhões em comparação a um lucro líquido de R\$ 12,6 milhões reportado no 4T'13, impactado principalmente pelo aumento do lucro bruto na comparação entre os trimestres, reflexo dos maiores volumes de venda de açúcar e etanol, e pelo aumento da variação cambial, que impactou positivamente o resultado financeiro do 4T'14.

No FY'14 o lucro líquido foi de R\$ 140,9 milhões, apresentando crescimento de 21,5% quando comparado ao FY'13, onde o montante reconhecido foi de R\$ 117,0 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

4T'14	4T'13	Var.%	Composição das vendas (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
13.011,0	10.947,1	18,9%	Receita operacional líquida	50.591,5	43.532,2	16,2%
5.435,3	4.463,8	21,8%	Diesel	21.697,0	17.844,4	21,6%
930,2	658,0	41,4%	Etanol	3.260,4	2.401,6	35,8%
5.147,6	4.406,8	16,8%	Gasolina	19.976,7	17.688,8	12,9%
1.339,8	1.277,1	4,9%	Jet-A1	5.064,4	5.003,9	1,2%
158,1	141,4	11,8%	Outros	592,9	593,5	-0,1%

No 4T'14 a receita líquida da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 13,0 bilhões, representando um incremento de 18,9% em relação ao 4T'13, gerado principalmente pelo aumento de 9,6% no volume total de combustíveis vendidos no período, com destaque para o etanol e a gasolina, que cresceram respectivamente 22,7% e 11,0% na comparação entre os trimestres.

Adicionalmente, o preço médio dos produtos vendidos teve aumento 8,5% na comparação com o 4T'13, basicamente devido aos aumentos de preço da gasolina e do diesel praticados pela Petrobras no fim de 2013, bem como o preço médio do etanol no período.

O aumento no preço da gasolina contribuiu para maior competitividade do etanol no mercado doméstico, e em três estados brasileiros (Mato Grosso, Paraná e São Paulo) a paridade de preços entre o etanol e a gasolina esteve abaixo de 70% no 4T'14.

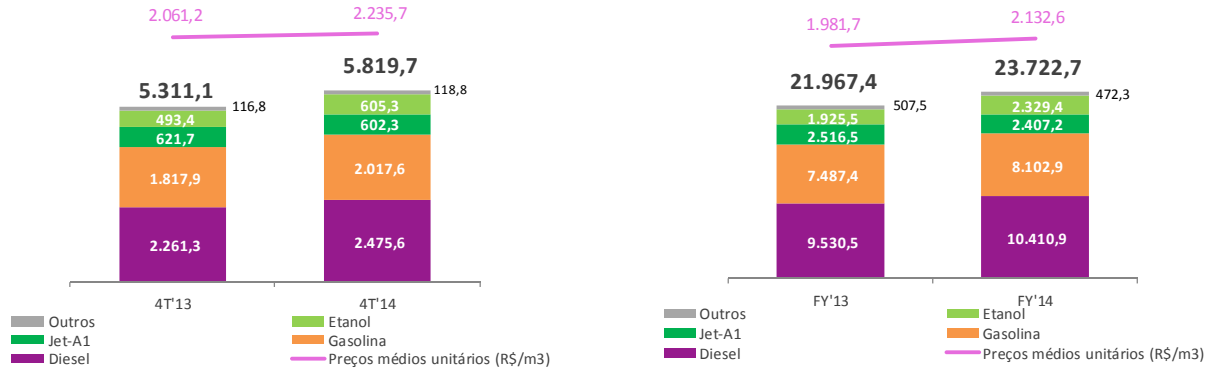
No segmento de aviação, apesar do volume vendido no 4T'14 reduzir 3,1% em comparação ao mesmo período do ano anterior, o preço médio do produto aumentou 8,3%, ocasionando um incremento de 4,9% na receita líquida deste produto.

No FY'14 a receita líquida totalizou R\$ 50,6 bilhões, representando um incremento de 16,2% em relação ao total reconhecido no ano anterior. Os responsáveis por esta variação são o aumento de 8,0% no volume total de combustíveis vendidos, com destaque para o etanol, o diesel e a gasolina, que tiveram crescimento de 21,0%, 9,2% e 8,2% respectivamente, e o aumento de 7,6% no preço médio dos produtos vendidos em comparação com o FY'13.

A rede de postos revendedores Shell encerrou a safra 2013/14 com aproximadamente 4.970 postos e 900 lojas de conveniência.

Combustíveis

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



Estoques	FY'14	FY'13	Var.%
000' m ³	459,8	443,9	3,6%
R\$ Mln	942,0	906,9	3,9%
R\$/m ³	2.048,9	2.042,8	0,3%

Custo dos Produtos Vendidos

4T'14	4T'13	Var.%	Custo dos produtos vendidos	FY'14	FY'13	Var.%
(12.340,7)	(10.351,6)	19,2%	Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	(48.005,2)	(41.199,0)	16,5%

No 4T'14 o custo dos produtos vendidos pela Raízen Combustíveis foi de R\$ 12,3 bilhões, um aumento de 19,2% em relação ao 4T'13, ocasionado principalmente pelo maior volume de vendas e aumento de preços praticados pela Petrobrás. No FY'14 o custo dos produtos vendidos teve aumento de 16,5% em comparação ao FY'13, saindo de R\$ 41,2 bilhões para R\$ 48,0 bilhões.

Lucro Bruto

4T'14	4T'13	Var.%	Lucro bruto e Margem bruta (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
670,3	595,5	12,6%	Lucro bruto	2.586,3	2.333,2	10,8%
5,2%	5,4%	-0,3 pp	% Margem bruta / Receita líquida	5,1%	5,4%	-0,2 pp

No 4T'14 o lucro bruto da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 670,3 milhões, superior em 12,6% ao totalizado no 4T'13, que foi de R\$ 595,5 milhões. A margem bruta no 4T'14 foi de 5,2%, praticamente em linha com o mesmo período do ano passado. No FY'14 o lucro bruto atingiu R\$ 2,6 bilhões, aumento de 10,8% em relação ao FY'13.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

4T'14	4T'13	Var.%	Despesas com vendas, gerais e administrativas	FY'14	FY'13	Var.%
(263,8)	(247,6)	6,5%	Despesas com vendas	(1.015,0)	(953,7)	6,4%
(105,1)	(92,6)	13,5%	Despesas gerais e administrativas	(391,0)	(361,6)	8,1%
109,9	105,8	3,9%	Outras receitas (despesas) operacionais	460,6	314,2	46,6%

As despesas com vendas da Raízen Combustíveis totalizaram R\$ 263,8 milhões no 4T'14, apresentando um aumento de 6,5% em comparação com o trimestre anterior, principalmente devido ao maior volume de combustíveis vendido no período, que eleva os gastos com fretes e despesas logísticas. No FY'14, as despesas com vendas tiveram aumento de 6,4% em comparação ao FY'13, totalizando R\$ 1,0 bilhão,

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 105,1 milhões no 4T'14, 13,5% superior ao reportado no 4T'13, principalmente devido a maiores gastos com pessoal, principalmente em função do dissídio salarial aplicado no período. No FY'14 as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 391,0 milhões, um aumento de 8,1% em relação ao montante reconhecido no ano anterior.

As outras receitas e despesas operacionais totalizaram R\$ 109,9 milhões no 4T'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. No FY'14 o total de outras receitas e despesas operacionais foi de R\$ 460,6 milhões, frente a R\$ 314,2 milhões do FY'13.

EBITDA

4T'14	4T'13	Var.%	EBITDA	FY'14	FY'13	Var.%
529,4	461,3	14,8%	EBITDA (R\$ Mln)	2.092,6	1.753,2	19,4%
4,1%	4,2%	-0,1 pp	Margem EBITDA (%)	4,1%	4,0%	0,1 pp

O EBITDA da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 529,4 milhões no 4T'14, apresentando um crescimento de 14,8% em relação ao 4T'13. A margem EBITDA ficou em linha quando comparada ao mesmo período do ano passado. No FY'14 o EBITDA atingiu R\$ 2,1 bilhões, 19,4% superior ao montante reconhecido no FY'13.

Investimentos

4T'14	4T'13	Var.%	Capex (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
277,8	152,5	82,2%	Capex	960,1	678,1	41,6%

Observação: Inclui Juros Capitalizados

No 4T'14 o investimento total da Raízen Combustíveis foi de R\$ 277,8 milhões. No período ocorreram dispêndios 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*.

No FY'14 a Raízen Combustíveis fez investimentos no montante de R\$ 960,1 milhões, um aumento de 41,6% em relação a FY'13, onde o investimento reportado foi de R\$ 678,1 milhões.

Resultado Financeiro Líquido

4T'14	4T'13	Var.%	Resultado financeiro (R\$ Mln)	FY'14	FY'13	Var.%
(19,7)	(16,6)	18,7%	Encargos da dívida bruta	(75,6)	(67,2)	12,5%
3,0	1,8	66,7%	Rendimentos de aplicações financeiras	8,3	6,7	23,9%
(16,7)	(14,8)	12,8%	(=) Sub-total: juros da dívida líquida	(67,3)	(60,5)	11,2%
15,5	26,2	-40,8%	Outros juros e variações monetárias	76,5	107,9	-29,1%
32,9	14,9	120,8%	Variação cambial	(148,5)	(93,8)	58,3%
(29,8)	(19,2)	55,2%	Ganhos (perdas) com derivativos	46,7	(2,1)	-2323,8%
(1,2)	(1,0)	20,0%	CPMF, Tarifas Bancárias e Outros	(5,9)	(10,1)	-41,6%
0,7	6,1	-88,5%	(=) Financeiras, líquidas	(98,5)	(58,6)	68,1%

No 4T'14 o resultado financeiro líquido foi uma receita financeira de R\$ 0,7 milhão, em comparação a uma receita financeira de R\$ 6,1 milhões reconhecida no 4T'13. Essa redução no resultado financeiro é reflexo principalmente da perda com derivativos, no montante de R\$ 10,6 milhões, e juros da dívida líquida e variações monetárias no montante de R\$ 12,6 milhões, que foram parcialmente compensados pelo ganho com a variação cambial no montante de R\$ 18,0 milhões.

No FY'14 o resultado financeiro líquido foi uma despesa financeira de R\$ 98,5 milhões, frente a uma despesa de R\$ 58,6 milhões no FY'13. Essa redução no resultado financeiro é reflexo principalmente da perda com a variação cambial no montante de R\$ 54,7 milhões, e da redução de R\$ 31,4 milhões dos juros da dívida líquida e variações monetárias, que foram parcialmente compensados por um ganho com derivativos no montante de R\$ 48,8 milhões.

Lucro Líquido

A Raízen Combustíveis apresentou no 4T'14 um lucro líquido de R\$ 282,4 milhões, 11,7% superior ao lucro reportado no 4T'13, que foi de R\$ 252,8 milhões, impactado principalmente pela melhor performance dos negócios, que apresentaram maiores volumes de venda e preço unitário na comparação entre os trimestres. No FY'14 o lucro líquido foi de R\$ 1,1 bilhão, resultado superior em 21,1% ao reconhecido no FY'13.

C. Raízen Combinado

Apresentamos abaixo informações financeiras combinadas, referentes aos demonstrativos financeiros consolidados e combinados das empresas Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A.:

EBITDA

4T'14	4T'13	Var.%	Geração operacional de caixa (EBITDA)	FY'14	FY'13	Var.%
1.273,1	871,4	46,1%	EBITDA (R\$ Mln)	4.563,9	4.164,2	9,6%
8,3%	6,7%	1,6 pp	Margem	7,8%	8,1%	-0,3 pp
743,7	410,1	81,3%	Raízen Energia	2.471,4	2.411,0	2,5%
529,4	461,3	14,8%	Raízen Combustíveis	2.092,6	1.753,2	19,4%

Endividamento

Dívida por tipo (R\$ Mln)	4T'14	3T'14	Var.%
Moeda estrangeira	3.929,7	4.335,0	-9,3%
Senior notes 2014	801,5	849,1	-5,6%
Senior notes 2017	915,6	964,2	-5,0%
Term loan agreement	1.019,2	1.055,1	-3,4%
Pré-pagamento de exportações	1.076,9	1.119,5	-3,8%
Adiantamento de contratos de câmbio	-	189,5	0,0%
Outros	116,6	157,6	-26,0%
Moeda local	4.519,0	4.315,2	4,7%
BNDES	2.118,0	1.998,1	6,0%
PESA	806,8	786,0	2,6%
Finame	111,8	104,0	7,5%
Finem	14,6	-	0,0%
Capital de giro	5,4	6,5	-16,9%
Crédito rural	50,2	49,6	1,2%
Debêntures	791,7	767,1	3,2%
Notas de créditos	643,6	628,0	2,5%
Outros	0,4	0,5	-20,0%
Despesas de colocação de títulos	(23,4)	(24,5)	-4,5%
Dívida bruta	8.448,7	8.650,2	-2,3%
(-) Caixa e equivalente de caixa	2.337,6	1.387,5	68,5%
(-) Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	71,1	69,8	1,9%
(-) Certificados do tesouro nacional – CTN	434,4	411,9	5,5%
Disponibilidades	2.843,1	1.869,1	52,1%
Dívida líquida	5.605,7	6.781,0	-17,3%

Ao final do 4T'14 a dívida bruta combinada da Raízen totalizou R\$ 8,4 bilhões, uma redução de 2,3% em relação ao saldo do 3T'14. Essa variação é reflexo de (i) novos empréstimos e financiamentos contratados no montante de R\$ 309,2 milhões; (ii)

pagamento de principal e juros no montante de R\$ 529,5 milhões e (iii) encargos financeiros (incluindo variação cambial de empréstimos em dólar) no montante R\$ 24,6 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)	4T'13	4T'14
Receita operacional líquida	2.350,4	2.604,8
(-) Custo dos produtos vendidos	(2.056,9)	(2.065,7)
(=) Lucro bruto	293,5	539,1
<i>Margem bruta</i>	<i>12,5%</i>	<i>20,7%</i>
(±) Receitas (despesas) operacionais	(288,7)	(230,6)
(-) Vendas	(179,6)	(163,2)
(-) Gerais e administrativas	(135,3)	(137,3)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais	26,2	69,9
(=) Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	4,8	308,5
(±) Resultado financeiro líquido	10,7	66,6
(=) Lucro (prejuízo) antes do resultado de equivalência patrimonial	15,5	375,1
(±) Resultado de equivalência patrimonial	(9,3)	(10,4)
(=) Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	6,2	364,7
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	6,3	(117,2)
(=) Lucro líquido do exercício	12,5	247,5
<i>Margem líquida</i>	<i>0,5%</i>	<i>9,5%</i>
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	0,1	-
(=) Acionistas controladores	12,6	247,5

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

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	3T'14	4T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	1.058,5	1.771,0
Caixa restrito	140,8	251,8
Instrumentos financeiros derivativos	246,5	200,6
Duplicatas a receber de clientes	416,7	356,0
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	311,5	359,9
Impostos a recuperar	199,6	145,9
Estoques	1.980,3	448,7
Adiantamento a fornecedores	84,1	209,3
Outros ativos financeiros	32,4	13,3
Partes relacionadas	262,1	192,6
Outros créditos	99,1	57,5
	4.831,7	4.006,5
Não circulante		
Outros ativos financeiros	875,5	890,7
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	35,4	-
Impostos a recuperar	24,2	26,2
Adiantamento a fornecedores	81,8	21,8
Instrumentos financeiros derivativos	5,8	1,1
Partes relacionadas	1.387,0	1.371,3
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	294,0	256,6
Depósitos judiciais	264,2	282,4
Outros créditos	31,4	30,9
Investimentos	408,6	162,3
Ativos biológicos	1.867,8	2.036,7
Imobilizado	6.414,5	7.250,6
Intangível	1.305,1	1.535,1
	12.995,3	13.865,7
Total do Ativo	17.827,0	17.872,2

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

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	3T'14	4T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	761,1	1.122,6
Instrumentos financeiros derivativos	140,2	166,2
Fornecedores	633,5	637,9
Ordenados e salários a pagar	249,9	292,5
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	0,9	0,8
Tributos a pagar	148,9	156,6
Dividendos a pagar	34,0	78,7
Partes relacionadas	141,3	127,4
Outras Obrigações	126,5	111,1
	2.236,3	2.693,6
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	7.026,5	6.510,9
Tributos a pagar	687,1	667,4
Instrumentos financeiros derivativos	5,3	12,1
Partes relacionadas	955,0	897,0
Provisão para demandas judiciais	322,1	343,3
Provisão para passivo a descoberto em controladas e coligadas	2,6	2,6
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	14,1	21,4
Outras obrigações	80,1	79,4
	9.092,9	8.534,1
Total do passivo	11.329,2	11.227,7
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	4.688,2	4.752,1
Reserva de capital	1.270,1	1.284,2
Ajuste de avaliação patrimonial	93,1	(10,7)
Reserva de lucros	593,0	618,9
	6.497,8	6.644,5
Total do patrimônio líquido	6.497,8	6.644,5
Total do passivo e patrimônio líquido	17.827,0	17.872,2

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

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	4T'13	4T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	6,2	364,7
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	414,5	445,6
Mudança do valor justo dos ativos biológicos e produto agrícola	209,7	(54,7)
Equivalência patrimonial	9,3	10,4
Derivativos	(130,2)	(106,0)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	37,2	64,1
Constituição de provisão para demandas judiciais	3,3	4,6
Ganho na venda do ativo imobilizado	(2,5)	(1,6)
Constituição de provisão para perda sobre intangível	-	(31,4)
Outras	3,0	1,7
Lucro Líquido Ajustado	550,6	697,5
Variação nos ativos e passivos	1.450,4	1.093,4
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(6,7)	(1,2)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	1.994,3	1.789,7
Adições ao investimento	(63,3)	(0,1)
Adições ao imobilizado e intangível	(802,6)	(849,0)
Caixa recebido na alienação de imobilizado	11,6	6,3
Gastos com o plantio e tratos de cana	(296,5)	(63,1)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.150,8)	(905,9)
Captações de empréstimos e financiamentos	252,2	579,2
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos	(489,4)	(765,8)
Caixa originado em incorporação	0,9	-
Aumentos de capital	(23,1)	-
Dividendos pagos	(8,9)	-
Partes relacionadas	(419,1)	15,4
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(687,3)	(171,2)
Fluxo de caixa total	156,2	712,6
Saldo inicial de caixa	1.603,3	1.058,5
Saldo final de caixa	1.759,5	1.771,0

Demonstração do Resultado – Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração do Resultado (Em R\$ milhões)	4T'13	4T'14
Receita operacional líquida	10.947,1	13.011,0
(-) Custo dos produtos vendidos	(10.351,6)	(12.340,7)
(=) Lucro bruto	595,5	670,3
<i>Margem bruta</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,2%</i>
(±) Receitas (despesas) operacionais	(234,4)	(259,0)
(-) Vendas	(247,6)	(263,8)
(-) Gerais e administrativas	(92,6)	(105,1)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais	105,8	109,9
(=) Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	361,1	411,3
(±) Resultado financeiro líquido	6,2	0,7
(=) Lucro (prejuízo) antes do resultado de equivalência patrimonial	367,4	412,0
(±) Resultado de equivalência patrimonial	-	5,3
(=) Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	367,4	417,2
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	(110,1)	(127,5)
(=) Lucro líquido do exercício	257,2	289,7
<i>Margem líquida</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,2%</i>
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	(4,5)	(7,3)
(=) Acionistas controladores	252,8	282,4

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

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	3T'14	4T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	329,0	566,6
Caixa restrito	37,5	52,8
Duplicatas a receber de clientes	1.435,1	1.190,8
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	1,9	4,2
Impostos a recuperar	102,8	150,8
Estoques	1.057,0	942,0
Despesas antecipadas	20,4	25,0
Partes relacionadas	223,4	257,8
Instrumentos financeiros	79,1	23,9
Dividendos a receber	-	3,5
Outros créditos	19,4	39,7
	3.305,6	3.257,0
Não circulante		
Duplicatas a receber de clientes	212,8	229,1
Impostos a recuperar	258,5	236,4
Despesas antecipadas	10,8	9,9
Partes relacionadas	468,3	435,2
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	56,4	34,1
Depósitos judiciais	116,4	83,4
Outros créditos	5,1	2,2
Investimentos	254,8	255,7
Imobilizado	1.766,8	1.815,4
Intangível	1.982,3	2.073,9
	5.132,3	5.175,3
Total do Ativo	8.437,9	8.432,3

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

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	3T'14	4T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	849,7	803,1
Instrumentos financeiros derivativos	2,4	0,7
Fornecedores	552,8	776,2
Ordenados e salários a pagar	60,1	86,2
Impostos e contribuições sociais a pagar	18,7	3,9
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	53,6	75,3
Receitas antecipadas	47,9	49,7
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	22,3	221,5
Partes relacionadas	209,7	174,6
Bonificações a pagar	24,2	24,4
Outras obrigações	144,8	170,2
	1.986,2	2.385,7
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	12,8	12,1
Impostos e contribuições sociais a pagar	4,9	4,9
Instrumentos financeiros derivativos	0,6	0,8
Partes relacionadas	1.091,3	847,9
Provisão para demandas judiciais	492,1	457,2
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	16,6	17,0
Receitas antecipadas	316,9	306,1
Outras obrigações	60,0	63,3
	1.995,1	1.709,3
Total do passivo	3.981,3	4.095,0
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	2.881,5	3.069,3
Reserva de capital	723,7	721,7
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,3)	(0,2)
Reserva de lucros	97,7	435,6
Lucros (prejuízos) do exercício	642,4	-
	4.344,9	4.226,5
Participação dos acionistas não controladores	111,7	110,9
Total do patrimônio líquido	4.456,6	4.337,4
Total do passivo e patrimônio líquido	8.437,9	8.432,3

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

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	4T'13	4T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	367,4	417,2
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	100,2	112,8
Equivalência patrimonial	-	(5,3)
Ganho apurado na baixa do ativo imobilizado	(29,6)	(43,6)
Compra vantajosa na combinação de negócios	(17,3)	-
Reversão líquida de provisão para créditos de liquidação duvidosa	(9,3)	6,3
Constituição de provisão para demandas judiciais	0,4	(0,2)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	1,2	(22,6)
Amortização de receitas antecipadas	(12,2)	(12,0)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	3,7	7,8
Outras	14,3	45,3
Lucro Líquido Ajustado	418,9	505,8
Variação nos ativos e passivos	26,3	579,1
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(86,8)	(87,3)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	358,5	997,7
Adições ao imobilizado e intangível	(161,8)	(284,8)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	64,7	80,5
Partes relacionadas	239,0	(777,8)
Dividendos recebidos	-	0,9
Fluxo de caixa das atividades de investimento	142,0	(981,1)
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos	(132,6)	(42,9)
Dividendos pagos	(386,3)	(394,0)
Partes relacionadas	15,6	658,0
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(503,4)	221,1
Fluxo de caixa total	(2,9)	237,7
Saldo inicial de caixa	119,1	329,0
Saldo final de caixa	116,2	566,6

Demonstração do Resultado – Raízen Combinado

Demonstração do Resultado (Em R\$ milhões)	Mar'13 4T'13	Mar'14 4T'14
Receita operacional líquida	13.021,1	15.276,9
(-) Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(12.137,0)	(14.067,5)
(=) Lucro bruto	884,1	1.209,4
<i>Margem bruta</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,9%</i>
(±) Receitas (despesas) operacionais	(523,1)	(489,6)
(-) Com vendas	(427,2)	(427,0)
(-) Gerais e administrativas	(227,9)	(242,5)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	132,0	179,9
(=) Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	361,0	719,8
(±) Resultado financeiro líquido	17,0	67,3
(=) Prejuízo antes do resultado de equivalência patrimonial	378,0	787,1
(±) Resultado de equivalência patrimonial	(9,3)	(5,1)
(=) Prejuízo antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	368,7	781,9
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	(102,2)	(244,7)
(=) Prejuízo líquido do exercício	266,5	537,2
<i>Margem líquida</i>	<i>2,0%</i>	<i>3,5%</i>
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	(4,4)	(7,3)
(=) Acionistas controladores	262,1	529,9

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Combinado

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	Dez'13 3T'14	Mar'14 4T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	1.387,5	2.337,6
Caixa restrito	178,3	304,6
Instrumentos financeiros derivativos	325,6	224,5
Contas a receber líquidas	1.851,8	1.546,8
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	313,4	364,1
Impostos a recuperar	302,4	296,7
Estoques	3.037,4	1.390,7
Dividendos a receber	-	3,5
Adiantamento a fornecedores	86,9	212,9
Outros ativos financeiros	32,4	13,3
Partes relacionadas	396,8	352,5
Outros créditos	136,1	118,5
	8.048,6	7.165,6
Não circulante		
Duplicatas a receber de clientes	212,8	229,1
Outros ativos financeiros	875,5	890,7
Instrumentos financeiros derivativos	5,8	1,1
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	35,4	-
Impostos a recuperar	282,8	262,6
Adiantamento a fornecedores	81,8	21,8
Partes relacionadas	1.513,4	1.310,8
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	350,4	290,7
Depósitos judiciais	529,1	365,8
Outros créditos	35,9	43,0
Investimentos	663,4	418,0
Ativos biológicos	1.867,8	2.036,7
Imobilizado	8.181,4	9.066,1
Intangível	3.298,8	3.609,0
	17.934,3	18.545,4
Total do Ativo	25.982,9	25.711,1

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Combinado

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	Dez'13 3T'14	Mar'14 4T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	1.610,8	1.925,7
Instrumentos financeiros derivativos	142,6	166,9
Fornecedores	1.186,3	1.414,1
Ordenados e salários a pagar	310,0	378,6
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	19,7	4,6
Tributos a pagar	202,5	231,9
Receitas antecipadas	51,9	79,5
Dividendos a pagar	56,3	300,2
Partes relacionadas	294,7	204,1
Bonificações a pagar	24,2	24,4
Outras Obrigações	234,8	251,4
	4.133,8	4.981,4
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	7.039,3	6.523,0
Instrumentos financeiros derivativos	5,9	12,9
Tributos a pagar	691,9	672,2
Partes relacionadas	1.681,8	1.249,3
Provisão para demandas judiciais	985,3	800,4
Provisão para passivo a descoberto em controladas e coligadas	2,6	2,6
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	30,7	38,4
Receitas antecipadas	316,9	306,1
Outras obrigações	140,1	142,8
	10.894,7	9.747,8
Total do passivo	15.028,5	14.729,2
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	7.569,7	7.821,4
Reserva de capital	1.993,8	2.005,9
Ajuste de avaliação patrimonial	92,8	(10,8)
Reserva de lucros	690,6	1.054,6
Lucros (prejuízos) acumulados	495,8	-
	10.842,7	10.871,0
Participação dos acionistas não controladores	111,7	110,9
Total do patrimônio líquido	10.954,4	10.981,9
Total do passivo e patrimônio líquido	25.982,9	25.711,1

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Combinado

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	Mar'13 4T'13	Mar'14 4T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	368,7	781,9
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	514,8	558,4
Mudança do valor dos ativos biológicos e produto agrícola	209,7	(54,7)
Equivalência patrimonial	9,3	5,1
Perda (ganho) apurada na baixa de ativo permanente	(32,0)	(45,2)
Compra vantajosa na combinação de negócios	(17,3)	-
Constituição (reversão) líquida de provisão para créditos de liquidação duvidosa	(9,3)	1,6
Constituição de provisão para perdas sobre imobilizado e intangível	-	(31,4)
Constituição de provisão para demandas judiciais	3,7	4,4
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	28,4	41,5
Amortização de receitas antecipadas	(12,2)	(12,0)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	3,7	7,8
Instrumentos financeiros derivativos	91,9	105,0
Outras	17,3	4,3
Lucro Líquido Ajustado	1.176,7	1.366,9
Variação nos ativos e passivos	1.231,9	1.539,5
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(93,5)	(88,5)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	2.315,2	2.817,9
Aquisição de investimentos	(63,3)	(0,1)
Adições ao imobilizado, software e outros intangíveis	(960,0)	(1.131,8)
Caixa recebido na alienação de imobilizado	76,3	86,9
Dividendos recebidos	-	0,9
Gastos com o plantio e tratos de cana	(261,8)	(98,9)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(1.208,7)	(1.143,0)
Captações de empréstimos e financiamentos	252,2	579,2
Amortização de empréstimos e financiamentos (principal e juros)	(622,0)	(808,8)
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (caixa restrito)	(1,5)	3,2
Caixa originado em incorporação de controladas	0,9	-
Dividendos pagos antecipadamente	(395,2)	(394,0)
Partes relacionadas	(187,5)	(104,4)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(953,1)	(724,8)
Fluxo de Caixa Total	153,3	950,1
Saldo Inicial de Caixa	1.722,4	1.387,5
Saldo Final de Caixa	1.876,0	2.337,6