

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

DFs Individuais

| | |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 4 |
| Demonstração do Resultado | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/04/2014 à 30/09/2014 | 8 |
| DMPL - 01/04/2013 à 30/09/2013 | 9 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 10 |

DFs Consolidadas

| | |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 11 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 12 |
| Demonstração do Resultado | 13 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 14 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 15 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/04/2014 à 30/09/2014 | 17 |
| DMPL - 01/04/2013 à 30/09/2013 | 18 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 19 |

| | |
|---|----|
| Comentário do Desempenho | 20 |
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 48 |

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 49 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente | 51 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 52 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 53 |

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Trimestre Atual 30/09/2014 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 113.000.000 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 113.000.000 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 595.213 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 595.213 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|--|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 31/07/2014 | Dividendo | 15/08/2014 | Ordinária | | 0,35954 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/03/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 5.252.925 | 4.650.329 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 978.018 | 831.340 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 257.026 | 542.917 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 74.784 | 59.800 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 74.784 | 59.800 |
| 1.01.04 | Estoques | 483.796 | 90.319 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 119.512 | 97.378 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 119.512 | 97.378 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de renda e contribuição social | 41.439 | 33.473 |
| 1.01.06.01.02 | Demais tributos a recuperar | 78.073 | 63.905 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 42.900 | 40.926 |
| 1.01.08.03 | Outros | 42.900 | 40.926 |
| 1.01.08.03.01 | Instrumentos financeiros derivativos | 24.274 | 33.553 |
| 1.01.08.03.02 | Dividendos a receber | 0 | 232 |
| 1.01.08.03.03 | Outros ativos | 18.626 | 7.141 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 4.274.907 | 3.818.989 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 973.378 | 727.009 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 1.080 | 1.592 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 1.080 | 1.592 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 27.428 | 25.790 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 537.935 | 596.309 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 301.246 | 1.926 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 105.689 | 101.392 |
| 1.02.01.09.03 | Contas a receber - Copersucar | 1.361 | 1.361 |
| 1.02.01.09.04 | Tributos a recuperar | 74.503 | 67.942 |
| 1.02.01.09.05 | Depósitos judiciais | 29.705 | 31.969 |
| 1.02.01.09.06 | Outros ativos | 120 | 120 |
| 1.02.02 | Investimentos | 1.684.515 | 1.371.826 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 1.684.515 | 1.371.826 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 1.426.403 | 1.528.097 |
| 1.02.04 | Intangível | 190.611 | 192.057 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/03/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 5.252.925 | 4.650.329 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.010.284 | 692.361 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 75.031 | 58.847 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 147.180 | 66.862 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 13.180 | 10.583 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 648.239 | 436.671 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 126.654 | 119.398 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 22.000 | 0 |
| 2.01.05.02 | Outros | 104.654 | 119.398 |
| 2.01.05.02.02 | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar | 0 | 32.063 |
| 2.01.05.02.04 | Instrumentos financeiros derivativos | 58.122 | 56.398 |
| 2.01.05.02.05 | Obrigações Copersucar | 2.040 | 2.040 |
| 2.01.05.02.06 | Adiantamentos de clientes | 733 | 883 |
| 2.01.05.02.07 | Aquisição de participação societária | 17.817 | 10.725 |
| 2.01.05.02.08 | Outros passivos | 25.942 | 17.289 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 2.008.351 | 1.882.016 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.153.464 | 1.132.312 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 356.211 | 252.338 |
| 2.02.02.02 | Outros | 356.211 | 252.338 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações Copersucar | 220.522 | 206.014 |
| 2.02.02.02.04 | Tributos parcelados | 45.432 | 46.318 |
| 2.02.02.02.05 | Aquisição de participação societária | 90.251 | 0 |
| 2.02.02.02.06 | Outros passivos | 6 | 6 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 460.245 | 440.717 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 460.245 | 440.717 |
| 2.02.04 | Provisões | 38.431 | 56.649 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 38.431 | 56.649 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 2.234.290 | 2.075.952 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 808.850 | 737.200 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | -6.000 | -8.234 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 4.715 | 3.605 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -10.715 | -11.839 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 150.285 | 230.277 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 31.927 | 31.927 |
| 2.03.04.05 | Reserva de Retenção de Lucros | 118.358 | 198.350 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 187.180 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 1.093.975 | 1.116.709 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 287.582 | 650.819 | 482.194 | 878.862 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -226.928 | -496.474 | -337.656 | -636.295 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 60.654 | 154.345 | 144.538 | 242.567 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 94.585 | 91.735 | -40.336 | -83.603 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -15.657 | -32.461 | -27.543 | -47.396 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -26.776 | -54.648 | -33.562 | -60.795 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 68.725 | 68.993 | 5.924 | 6.497 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 68.293 | 109.851 | 14.845 | 18.091 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 155.239 | 246.080 | 104.202 | 158.964 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -20.504 | -41.542 | -17.158 | -19.912 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 36.434 | 52.656 | 8.528 | 44.633 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -56.938 | -94.198 | -25.686 | -64.545 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 134.735 | 204.538 | 87.044 | 139.052 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -19.513 | -28.590 | -26.157 | -43.437 |
| 3.08.01 | Corrente | 13.815 | -1.355 | -13.570 | -14.969 |
| 3.08.02 | Diferido | -33.328 | -27.235 | -12.587 | -28.468 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 115.222 | 175.948 | 60.887 | 95.615 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 115.222 | 175.948 | 60.887 | 95.615 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 1,02523 | 1,56555 | 0,54250 | 0,82466 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 1,02038 | 1,55815 | 0,54122 | 0,82260 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 115.222 | 175.948 | 60.887 | 95.615 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -52.153 | -11.854 | -11.959 | -109.197 |
| 4.02.01 | Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo | 32.284 | 47.097 | -50.536 | -49.794 |
| 4.02.02 | Derivativos de câmbio - Opções / NDF | -21.656 | -11.021 | 30.597 | -35.291 |
| 4.02.03 | Variação cambial de contratos de financiamentos ACC/PPE | -54.685 | -25.053 | 894 | -70.091 |
| 4.02.04 | Contratos de Swap | 529 | 890 | -197 | 1.295 |
| 4.02.05 | Tributos diferidos sobre os itens acima | 14.797 | -4.050 | 6.542 | 52.320 |
| 4.02.06 | Participação no resultado abrangente de controladas em conjunto | -23.422 | -19.717 | 741 | -7.636 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 63.069 | 164.094 | 48.928 | -13.582 |

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 61.914 | 243.882 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 302.247 | 375.041 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do exercício | 175.948 | 95.615 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 55.592 | 70.129 |
| 6.01.01.03 | Ativos biológicos colhidos (depreciação) | 99.829 | 113.968 |
| 6.01.01.04 | Variação no valor justo de ativos biológicos | -2.162 | -1.281 |
| 6.01.01.05 | Resultado de equivalência patrimonial | -109.851 | -18.091 |
| 6.01.01.06 | Resultado do investimento e imobilizado baixados | 333 | 2.451 |
| 6.01.01.07 | Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas | 52.784 | 33.207 |
| 6.01.01.08 | Instrumentos financeiros derivativos | 80.690 | 32.816 |
| 6.01.01.09 | Constituição de provisão para contingências, líquidas | -2.173 | 11.844 |
| 6.01.01.10 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 27.235 | 28.468 |
| 6.01.01.11 | Ajuste a valor presente e outros | 3.739 | 5.915 |
| 6.01.01.12 | Resultado de venda de participação societária | -79.717 | 0 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -201.197 | -94.063 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes | -14.472 | -76.314 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -264.984 | -116.332 |
| 6.01.02.03 | Tributos a recuperar | -26.814 | -19.714 |
| 6.01.02.05 | Outros ativos | -546 | 2.599 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | 90.035 | 100.476 |
| 6.01.02.07 | Salários e contribuições sociais | 16.184 | 15.740 |
| 6.01.02.08 | Tributos a recolher | 714 | 10.462 |
| 6.01.02.09 | Obrigações Copersucar | 9.749 | -3.936 |
| 6.01.02.10 | Impostos parcelados | -952 | -2.663 |
| 6.01.02.11 | Provisão para contingencias - liquidação | -19.832 | -17.383 |
| 6.01.02.12 | Outros passivos | 9.721 | 13.002 |
| 6.01.03 | Outros | -39.136 | -37.096 |
| 6.01.03.01 | Juros pagos | -39.136 | -37.096 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -476.448 | -151.702 |
| 6.02.01 | Aplicação de recursos em investimentos | -46.208 | 0 |
| 6.02.02 | Adições ao imobilizado e intangível | -51.879 | -82.763 |
| 6.02.03 | Adições aos ativos biológicos (plantio e tratos) | -119.948 | -107.340 |
| 6.02.04 | Recebimento de recursos na venda de imobilizado | 1.482 | 1.762 |
| 6.02.05 | Caixa e equivalentes de caixa incorporados de controlada | 0 | 1 |
| 6.02.06 | Dividendos e Juros sobre capital próprio recebidos | 41.350 | 37.614 |
| 6.02.07 | Adiantamento para futuro aumento de capital | -301.245 | -976 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 128.643 | -123.768 |
| 6.03.01 | Captação de financiamentos - terceiros | 391.818 | 82.752 |
| 6.03.02 | Amortização de financiamentos - terceiros | -223.934 | -176.520 |
| 6.03.03 | Pagamento de Dividendos e Juros sobre capital próprio | -40.405 | -30.000 |
| 6.03.05 | Alienação de ações em tesouraria | 1.164 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -285.891 | -31.588 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 542.917 | 479.631 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 257.026 | 448.043 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 737.200 | -8.234 | 230.277 | 0 | 1.116.709 | 2.075.952 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 737.200 | -8.234 | 230.277 | 0 | 1.116.709 | 2.075.952 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 71.650 | 2.234 | -79.992 | 352 | 0 | -5.756 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 71.650 | 0 | -71.650 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 1.421 | 0 | 0 | 0 | 1.421 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 813 | 0 | 352 | 0 | 1.165 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -8.342 | 0 | 0 | -8.342 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 175.948 | -11.854 | 164.094 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 175.948 | 0 | 175.948 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.854 | -11.854 |
| 5.05.02.01 | Ajustes de Instrumentos Financeiros | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.854 | -11.854 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 10.880 | -10.880 | 0 |
| 5.06.04 | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio | 0 | 0 | 0 | 8.499 | -8.499 | 0 |
| 5.06.05 | Realização de mais-valia de deemed cost - De investidas | 0 | 0 | 0 | 2.381 | -2.381 | 0 |
| 5.06.06 | Integralização de capital com deemed cost-Proprio | 0 | 0 | 0 | 0 | -22.822 | -22.822 |
| 5.06.07 | Integralização de capital com deemed cost-De investidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.822 | 22.822 |
| 5.07 | Saldos Finais | 808.850 | -6.000 | 150.285 | 187.180 | 1.093.975 | 2.234.290 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 614.150 | -11.958 | 232.556 | 0 | 1.265.869 | 2.100.617 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 614.150 | -11.958 | 232.556 | 0 | 1.265.869 | 2.100.617 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 123.050 | 1.058 | -135.724 | 0 | 0 | -11.616 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 123.050 | 0 | -123.050 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 1.058 | 0 | 0 | 0 | 1.058 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -12.674 | 0 | 0 | -12.674 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 95.615 | -109.197 | -13.582 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 95.615 | 0 | 95.615 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -109.197 | -109.197 |
| 5.05.02.01 | Ajustes de Instrumentos Financeiros | 0 | 0 | 0 | 0 | -109.197 | -109.197 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 22.102 | -22.102 | 0 |
| 5.06.04 | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio | 0 | 0 | 0 | 13.275 | -13.275 | 0 |
| 5.06.05 | Realização de mais-valia de deemed cost - De investidas | 0 | 0 | 0 | 8.827 | -8.827 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 737.200 | -10.900 | 96.832 | 117.717 | 1.134.570 | 2.075.419 |

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 872.225 | 1.010.841 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 670.064 | 899.511 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 81.956 | 6.929 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 120.205 | 104.401 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -410.201 | -515.990 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -258.598 | -349.454 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -151.603 | -166.536 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 462.024 | 494.851 |
| 7.04 | Retenções | -155.421 | -184.097 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -155.421 | -184.097 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 306.603 | 310.754 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 223.241 | 156.518 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 109.851 | 18.091 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 126.181 | 138.333 |
| 7.06.03 | Outros | -12.791 | 94 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 529.844 | 467.272 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 529.844 | 467.272 |
| 7.08.01 | Pessoal | 143.270 | 150.314 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 103.509 | 110.863 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 24.509 | 25.192 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 8.512 | 8.202 |
| 7.08.01.04 | Outros | 6.740 | 6.057 |
| 7.08.01.04.01 | Honorários dos administradores | 6.740 | 6.057 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 40.181 | 59.844 |
| 7.08.02.01 | Federais | 39.500 | 59.684 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 257 | 38 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 424 | 122 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 170.445 | 161.499 |
| 7.08.03.01 | Juros | 65.635 | 48.036 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 2.229 | 2.328 |
| 7.08.03.03 | Outras | 102.581 | 111.135 |
| 7.08.03.03.01 | Variações cambiais | 44.804 | 58.313 |
| 7.08.03.03.02 | Outras | 57.777 | 52.822 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 175.948 | 95.615 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 175.948 | 95.615 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/03/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 6.554.445 | 5.038.396 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.540.988 | 862.657 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 539.068 | 551.359 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 137.496 | 72.106 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 137.496 | 72.106 |
| 1.01.04 | Estoques | 667.313 | 99.658 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 145.913 | 98.604 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 145.913 | 98.604 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de renda e contribuição social | 53.635 | 34.237 |
| 1.01.06.01.02 | Demais tributos a recuperar | 92.278 | 64.367 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 51.198 | 40.930 |
| 1.01.08.03 | Outros | 51.198 | 40.930 |
| 1.01.08.03.01 | Instrumentos financeiros derivativos | 25.247 | 33.553 |
| 1.01.08.03.02 | Dividendos a receber | 0 | 232 |
| 1.01.08.03.03 | Outros ativos | 25.951 | 7.145 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 5.013.457 | 4.175.739 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 963.492 | 727.267 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 5.942 | 0 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 4.117 | 1.592 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 4.117 | 1.592 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 29.622 | 25.790 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 804.211 | 596.309 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 34 | 1.925 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 119.566 | 101.651 |
| 1.02.01.09.03 | Contas a receber - Copersucar | 1.669 | 1.361 |
| 1.02.01.09.04 | Tributos a recuperar | 85.375 | 68.201 |
| 1.02.01.09.05 | Depósitos judiciais | 31.989 | 31.969 |
| 1.02.01.09.06 | Outros ativos | 533 | 120 |
| 1.02.02 | Investimentos | 425.954 | 537.764 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 425.954 | 537.764 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 3.095.693 | 2.717.791 |
| 1.02.04 | Intangível | 528.318 | 192.917 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/03/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 6.554.445 | 5.038.396 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.424.510 | 693.970 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 97.923 | 58.847 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 194.242 | 64.429 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 18.966 | 11.651 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 994.279 | 439.644 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 119.100 | 119.399 |
| 2.01.05.02 | Outros | 119.100 | 119.399 |
| 2.01.05.02.02 | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar | 0 | 32.063 |
| 2.01.05.02.04 | Instrumentos financeiros derivativos | 64.061 | 56.398 |
| 2.01.05.02.05 | Obrigações Copersucar | 2.040 | 2.040 |
| 2.01.05.02.06 | Adiantamentos de clientes | 2.112 | 883 |
| 2.01.05.02.07 | Aquisição de participação societária | 17.817 | 10.725 |
| 2.01.05.02.08 | Outros passivos | 33.070 | 17.290 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 2.892.274 | 2.268.474 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.570.838 | 1.151.177 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 406.852 | 252.768 |
| 2.02.02.02 | Outros | 406.852 | 252.768 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações Copersucar | 270.647 | 206.014 |
| 2.02.02.02.04 | Tributos parcelados | 45.432 | 46.318 |
| 2.02.02.02.05 | Aquisição de participação societária | 90.251 | 0 |
| 2.02.02.02.06 | Outros passivos | 522 | 436 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 869.884 | 807.880 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 869.884 | 807.880 |
| 2.02.04 | Provisões | 44.700 | 56.649 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 44.700 | 56.649 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 2.237.661 | 2.075.952 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 808.850 | 737.200 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | -6.000 | -8.234 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 4.715 | 3.605 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -10.715 | -11.839 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 150.285 | 230.277 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 31.927 | 31.927 |
| 2.03.04.05 | Reserva de Retenção de Lucros | 118.358 | 198.350 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 187.180 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 1.093.975 | 1.116.709 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 3.371 | 0 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 397.709 | 775.716 | 504.257 | 900.499 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -269.227 | -528.349 | -343.597 | -626.816 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 128.482 | 247.367 | 160.660 | 273.683 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 36.354 | 9.397 | -60.192 | -118.622 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -20.451 | -37.327 | -27.543 | -47.396 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -32.213 | -60.247 | -33.723 | -61.104 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 77.036 | 77.677 | 6.508 | 7.081 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 11.982 | 29.294 | -5.434 | -17.203 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 164.836 | 256.764 | 100.468 | 155.061 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -28.135 | -49.052 | -16.496 | -18.283 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 45.781 | 62.518 | 9.529 | 46.602 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -73.916 | -111.570 | -26.025 | -64.885 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 136.701 | 207.712 | 83.972 | 136.778 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -20.189 | -30.474 | -23.085 | -41.163 |
| 3.08.01 | Corrente | 11.974 | -4.300 | -14.720 | -17.019 |
| 3.08.02 | Diferido | -32.163 | -26.174 | -8.365 | -24.144 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 116.512 | 177.238 | 60.887 | 95.615 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 116.512 | 177.238 | 60.887 | 95.615 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 115.222 | 175.948 | 60.887 | 95.615 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 1.290 | 1.290 | 0 | 0 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 1,02523 | 1,56555 | 0,54250 | 0,82466 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 1,02038 | 1,55815 | 0,54122 | 0,82260 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 116.512 | 177.238 | 60.887 | 95.615 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -52.153 | -11.854 | -11.959 | -109.197 |
| 4.02.01 | Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo | 32.284 | 47.097 | -50.536 | -49.794 |
| 4.02.02 | Derivativos de câmbio - Opções / NDF | -21.656 | -11.021 | 30.597 | -35.291 |
| 4.02.03 | Variação cambial de contratos de financiamentos ACC/PPE | -54.685 | -25.053 | 894 | -70.091 |
| 4.02.04 | Contratos de Swap | 529 | 890 | -197 | 1.295 |
| 4.02.05 | Tributos diferidos sobre os itens acima | 14.797 | -4.050 | 6.542 | 52.320 |
| 4.02.06 | Participação no resultado abrangente de controladas em conjunto | -23.422 | -19.717 | 741 | -7.636 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 64.359 | 165.384 | 48.928 | -13.582 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 62.278 | 163.303 | 48.928 | -13.582 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 2.081 | 2.081 | 0 | 0 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 97.521 | 266.180 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 412.618 | 402.360 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do exercício | 175.948 | 95.615 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 63.336 | 70.690 |
| 6.01.01.03 | Ativos biológicos colhidos (depreciação) | 108.180 | 113.968 |
| 6.01.01.04 | Variação no valor justo de ativos biológicos | 1.305 | -1.281 |
| 6.01.01.05 | Amortização de intangível | 1.120 | 0 |
| 6.01.01.06 | Resultado de equivalência patrimonial | -29.294 | 17.203 |
| 6.01.01.07 | Resultado de investimento e imobilizado baixados | -4.054 | -1.731 |
| 6.01.01.08 | Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas | 72.762 | 33.539 |
| 6.01.01.09 | Instrumentos financeiros derivativos | 81.139 | 32.816 |
| 6.01.01.10 | Constituição de provisão para contingências, líquidas | -965 | 11.844 |
| 6.01.01.11 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 26.174 | 24.144 |
| 6.01.01.12 | Ajuste a valor presente e outros | 3.739 | 5.553 |
| 6.01.01.13 | Ganho de capital em investimento controlado em conjunto | -7.055 | 0 |
| 6.01.01.14 | Resultado de venda de participação societária | -79.717 | 0 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -264.270 | -97.101 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes | -45.242 | -77.687 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -289.261 | -111.920 |
| 6.01.02.03 | Tributos a recuperar | -30.015 | -20.008 |
| 6.01.02.04 | Aplicações financeiras | -434 | 0 |
| 6.01.02.06 | Outros ativos | 2.194 | 2.599 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 84.980 | 92.419 |
| 6.01.02.08 | Salários e contribuições sociais | 15.496 | 15.740 |
| 6.01.02.09 | Tributos a recolher | 2.733 | 13.021 |
| 6.01.02.10 | Obrigações Copersucar | 10.852 | -3.936 |
| 6.01.02.11 | Impostos parcelados | -952 | -2.663 |
| 6.01.02.12 | Provisão para contingencias - liquidação | -20.303 | -17.383 |
| 6.01.02.13 | Outros passivos | 5.682 | 12.717 |
| 6.01.03 | Outros | -50.827 | -39.079 |
| 6.01.03.01 | Juros pagos | -50.780 | -37.935 |
| 6.01.03.02 | Imposto de renda e contribuição social pagos | -47 | -1.144 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -195.049 | -182.154 |
| 6.02.01 | Aplicação de recursos em investimentos | -44.354 | 0 |
| 6.02.02 | Adições ao imobilizado e intangível | -60.580 | -83.252 |
| 6.02.03 | Adições aos ativos biológicos (plantio e tratos) | -144.312 | -107.340 |
| 6.02.04 | Recebimento de recursos na venda de imobilizado | 6.210 | 8.083 |
| 6.02.05 | Caixa e equivalentes de caixa incorporados de controladora | 0 | 1 |
| 6.02.06 | Dividendos e Juros sobre capital próprio recebidos | 3.127 | 1.330 |
| 6.02.07 | Variação por aquisição e venda de participação societária | 44.860 | 0 |
| 6.02.08 | Adiantamento para futuro aumento de capital | 0 | -976 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 85.237 | -124.469 |
| 6.03.01 | Captação de financiamentos - terceiros | 396.818 | 83.225 |
| 6.03.02 | Amortização de financiamentos - terceiros | -270.946 | -177.694 |
| 6.03.04 | Pagamento de Dividendos e Juros sobre capital próprio | -43.089 | -30.000 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.03.06 | Alienação de ações em tesouraria | 1.164 | 0 |
| 6.03.07 | Variação da participação dos acionistas minoritários | 1.290 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -12.291 | -40.443 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 551.359 | 531.141 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 539.068 | 490.698 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 737.200 | -8.234 | 230.277 | 0 | 1.116.709 | 2.075.952 | 0 | 2.075.952 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 737.200 | -8.234 | 230.277 | 0 | 1.116.709 | 2.075.952 | 0 | 2.075.952 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 71.650 | 2.234 | -79.992 | 352 | 0 | -5.756 | 0 | -5.756 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 71.650 | 0 | -71.650 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 1.421 | 0 | 0 | 0 | 1.421 | 0 | 1.421 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 813 | 0 | 352 | 0 | 1.165 | 0 | 1.165 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -8.342 | 0 | 0 | -8.342 | 0 | -8.342 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 175.948 | -11.854 | 164.094 | 3.371 | 167.465 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 175.948 | 0 | 175.948 | 1.290 | 177.238 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.854 | -11.854 | 2.081 | -9.773 |
| 5.05.02.01 | Ajustes de Instrumentos Financeiros | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.854 | -11.854 | 2.081 | -9.773 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 10.880 | -10.880 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio | 0 | 0 | 0 | 8.499 | -8.499 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.05 | Realização de mais-valia de deemed cost - De investidas | 0 | 0 | 0 | 2.381 | -2.381 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.06 | Integralização de capital com deemed cost-Próprio | 0 | 0 | 0 | 0 | -22.822 | -22.822 | 0 | -22.822 |
| 5.06.07 | Integralização de capital com deemed cost-De investidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.822 | 22.822 | 0 | 22.822 |
| 5.07 | Saldos Finais | 808.850 | -6.000 | 150.285 | 187.180 | 1.093.975 | 2.234.290 | 3.371 | 2.237.661 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 614.150 | -11.958 | 232.556 | 0 | 1.265.869 | 2.100.617 | 0 | 2.100.617 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 614.150 | -11.958 | 232.556 | 0 | 1.265.869 | 2.100.617 | 0 | 2.100.617 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 123.050 | 1.058 | -135.724 | 0 | 0 | -11.616 | 0 | -11.616 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 123.050 | 0 | -123.050 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 1.058 | 0 | 0 | 0 | 1.058 | 0 | 1.058 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -12.674 | 0 | 0 | -12.674 | 0 | -12.674 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 95.615 | -109.197 | -13.582 | 0 | -13.582 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 95.615 | 0 | 95.615 | 0 | 95.615 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -109.197 | -109.197 | 0 | -109.197 |
| 5.05.02.01 | Ajustes de Instrumentos Financeiros | 0 | 0 | 0 | 0 | -109.197 | -109.197 | 0 | -109.197 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 22.102 | -22.102 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio | 0 | 0 | 0 | 13.275 | -13.275 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.05 | Realização de mais-valia de deemed cost - De investidas | 0 | 0 | 0 | 8.827 | -8.827 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 737.200 | -10.900 | 96.832 | 117.717 | 1.134.570 | 2.075.419 | 0 | 2.075.419 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/04/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 1.007.431 | 1.035.391 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 782.041 | 923.123 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 82.838 | 7.532 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 142.552 | 104.736 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -429.803 | -508.721 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -239.268 | -339.056 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -190.535 | -169.665 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 577.628 | 526.670 |
| 7.04 | Retenções | -171.516 | -184.658 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -171.516 | -184.658 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 406.112 | 342.012 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 168.696 | 123.191 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 29.294 | -17.203 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 144.373 | 140.300 |
| 7.06.03 | Outros | -4.971 | 94 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 574.808 | 465.203 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 574.808 | 465.203 |
| 7.08.01 | Pessoal | 157.313 | 150.314 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 112.869 | 110.863 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 28.065 | 25.192 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 9.324 | 8.202 |
| 7.08.01.04 | Outros | 7.055 | 6.057 |
| 7.08.01.04.01 | Honorários dos administradores | 7.055 | 6.057 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 45.524 | 58.764 |
| 7.08.02.01 | Federais | 44.839 | 58.604 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 260 | 38 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 425 | 122 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 194.733 | 160.510 |
| 7.08.03.01 | Juros | 73.608 | 48.704 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 478 | 668 |
| 7.08.03.03 | Outras | 120.647 | 111.138 |
| 7.08.03.03.01 | Variações cambiais | 58.908 | 58.313 |
| 7.08.03.03.02 | Outras | 61.739 | 52.825 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 177.238 | 95.615 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 175.948 | 95.615 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 1.290 | 0 |



Resultados

Safrá 2014/2015

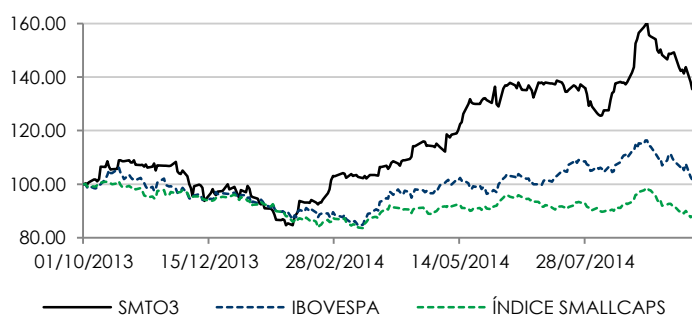
Lucro Líquido da São Martinho totaliza R\$ 115,2 MM no 2T15 - crescimento de 89,2% em relação ao 2T14

São Paulo, 10 de novembro de 2014 – SÃO MARTINHO S.A. (BM&FBovespa: SMT03; Reuters SMT03.SA e Bloomberg SMT03 BZ), um dos maiores produtores de açúcar e etanol do Brasil, anuncia hoje seus resultados referentes ao 2º trimestre da safra 2014/2015 (2T15).

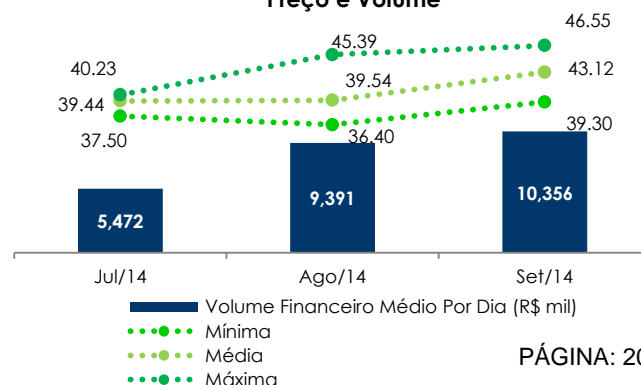
DESTAQUES 2T15

- ✓ **O EBITDA ajustado do 2T15 somou R\$ 256,9 milhões (margem EBITDA ajustada de 48,8%), representando um crescimento de 7,6% em relação ao 2T14.** O principal motivo para a melhora do indicador deve-se às vendas de energia elétrica – maior volume e melhores preços;
- ✓ **O lucro líquido do 2T15 totalizou R\$ 115,2 milhões, aumentando 89,2% em relação ao mesmo período do ano anterior.** O aumento está relacionado ao i) crescimento do EBITDA, e ii) receita não-recorrente resultado da venda da empresa Agropecuária Boa Vista - conforme Fato Relevante encaminhado em Maio/14;
- ✓ **Em 30/09/2014, nossas fixações de preços de açúcar para a safra 14/15 totalizavam 574,1 mil toneladas ao preço médio de USD 17,30 cents/pound.** Tal quantidade representa 82,6% da nossa exposição líquida (total de vendas de açúcar até o final da safra excluindo nosso hedge natural com o Consecana). **Além das fixações do açúcar, a companhia possuía NDF's de dólar vendido no montante de USD 84,6 milhões (equivalente a 223.000 toneladas de açúcar), com preços médios da paridade R\$/US\$ de 2,37;**
- ✓ No 2T15, iniciamos as fixações de preços de açúcar e dólar para safra 15/16 – 136,1 mil toneladas de açúcar fixadas a USD 18,06 cents/pound, com fixações de NDF's de dólar no montante de USD 38,9 milhões com preço médio da paridade R\$/US\$ 2,54;
- ✓ Em 27 de outubro de 2014, anunciamos ao mercado um Fato Relevante, informando a criação de um **consórcio com a Alphaville Urbanismo S.A. para o desenvolvimento do empreendimento imobiliário na região de Limeira - VPL estimado de R\$ 67 milhões para o Grupo São Martinho.** Além disso, lançamos no 2T15 o empreendimento imobiliário Recanto das Paineiras, que conta com um VGV total de R\$ 123 milhões e um VPL para o grupo São Martinho de R\$ 44 milhões;
- ✓ **A moagem de cana de açúcar do Grupo São Martinho cresceu 30%, na comparação com o mesmo período da safra anterior, totalizando 15,1 milhões de toneladas até Setembro/2014 – tal montante representa 77% do Guidance da safra 14/15.** O aumento é resultado da i) aquisição da Usina Santa Cruz, ii) processamento integral do canavial da Usina São Carlos, e iii) maior eficiência da operação, consequência do clima seco observado durante a safra até o momento.

SMT03 x IBOV x SMLL



Preço e Volume





NOVO PADRÃO CONTÁBIL – IFRS 11 (CPC 19)

Mediante a implantação da norma contábil IFRS 11 (CPC 19), a partir do exercício social passado (13/14), a São Martinho S.A. passou a não consolidar proporcionalmente os resultados de suas investidas. Tendo em vista a relevância dos resultados da Nova Fronteira Bioenergia S.A. (50,95%) e Santa Cruz S.A. (36,09% em julho) no Grupo São Martinho, **a Companhia decidiu pela continuidade da apresentação “proforma” do balanço patrimonial, da demonstração do resultado e da demonstração de fluxo de caixa na carta financeira, nos mesmos critérios de consolidação anteriores à aplicação do referido pronunciamento.**

O detalhamento destas informações continuará sendo apresentado desta forma com a finalidade de proporcionar aos usuários uma visão abrangente e comparativa das operações da Companhia. Portanto, muitos dados não coincidirão com o detalhamento das notas explicativas, que adotará os novos efeitos contábeis acima mencionados.

Segue abaixo o resumo dos resultados e conciliação de acordo com o CPC 19, contemplando a abertura das principais investidas:

| | TRIMESTRE | | | |
|--------------------------------|---|-----------------|-------------------------|----------------------------------|
| | São Martinho S.A. (consolidado CPC 19) | UBV (50,95%) | USC (Julho - 36,09%) | São Martinho S.A. (Pro forma) |
| Em Milhares de R\$ | | | | |
| Receita Líquida* | 416.429 | 97.506 | 9.102 | 526.227 |
| EBITDA Ajust. | 190.995 | 53.516 | 6.312 | 256.918 |
| Margem EBITDA Ajust. | 45,9% | 54,9% | 69,4% | 48,8% |
| EBIT Ajustado | 97.534 | 21.660 | 3.197 | 128.384 |
| Margem EBIT Ajustado | 23,4% | 22,2% | 35,1% | 24,4% |
| Var. Ativ. Biológicos e outros | 55.320 | 15 | 467 | (51.739) |
| Equivalência Patr. | 11.982 | 1 | (30) | 100 |
| Resultado Financeiro | (28.135) | (9.954) | (1.077) | (40.311) |
| LAIR | 136.701 | 11.721 | 2.558 | 139.912 |
| IR | (20.189) | (2.375) | (375) | (23.400) |
| Participação dos minoritários | (1.290) | - | - | (1.290) |
| Lucro Líquido | 115.222 | 9.346 | 2.183 | 115.222 |

*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ 18,7 milhões), conforme detalhado na seção "Hedge".

Em concordância com a norma contábil IFRS11 (CPC 19), os resultados dos meses de agosto e setembro da USC foram consolidados 100% das demonstrações financeiras. Por isso, no quadro acima, destacamos o resultado do mês de julho da USC (36,09% de participação), os quais até então, impactaram as DFs oficiais da Companhia apenas via resultado de equivalência patrimonial.



| ACUMULADO | | | | |
|--------------------------------|---|-----------------|-------------------------|----------------------------------|
| | São Martinho S.A. (consolidado CPC 19) | UBV (50,95%) | USC (Julho - 36,09%) | São Martinho S.A. (Pro forma) |
| Em Milhares de R\$ | | | | |
| Receita Líquida | 800.823 | 178.919 | 54.102 | 1.037.248 |
| EBITDA Ajust. | 347.721 | 99.202 | 29.761 | 484.030 |
| Margem EBITDA Ajust. | 43,4% | 55,4% | 55,0% | 46,7% |
| EBIT Ajustado | 176.205 | 35.225 | 11.024 | 229.610 |
| Margem EBIT Ajustado | 22,0% | 19,7% | 20,4% | 22,1% |
| Var. Ativ. Biológicos e outros | 51.265 | 1.314 | 830 | 48.351 |
| Equivalência Patr. | 29.294 | 14 | (27) | 613 |
| Resultado Financeiro | (49.052) | (12.972) | (3.415) | (66.781) |
| LAIR | 207.712 | 23.580 | 8.412 | 211.793 |
| IR | (30.474) | (2.694) | (931) | (34.555) |
| Participação dos minoritários | (1.290) | - | - | (1.290) |
| Lucro Líquido | 175.948 | 20.886 | 7.481 | 175.948 |
| Caixa | 545.010 | 119.030 | - | 665.258 |
| Dív. Bruta | 2.673.185 | 384.634 | - | 3.058.061 |
| Dív. Líquida | 2.128.175 | 265.604 | - | 2.392.803 |
| EBITDA Acum. | 894.089 | 156.932 | - | 1.051.022 |
| Dív. Líq. / EBITDA | 2,38 x | 1,69 x | - | 2,28 x |

*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ 25,1 milhões), conforme detalhado na seção "Hedge".

Adicionalmente, conforme ata da reunião do Conselho de Administração realizada em 16 de junho de 2014 (e publicado na mesma data), foi aprovada a contratação da Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S. ("Ernst & Young") para prestação de serviços de auditoria independente, substituindo a PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes. A Ernst & Young iniciou suas atividades a partir da revisão das informações trimestrais (ITR) do segundo trimestre da safra 2014/2015 (2T15). A contratação visa atender ao disposto no artigo 31 da Instrução CVM 308/99 e às boas práticas de mercado.



VISÃO GERAL - COMPANHIA

| DADOS OPERACIONAIS | 6M15 | 6M14 | Var.(%) |
|--|---------------|---------------|--------------|
| São Martinho - Consolidado | | | |
| Cana Processada (mil toneladas) | 15.158 | 11.640 | 30,2% |
| Própria | 9.629 | 7.484 | 28,7% |
| Terceiros | 5.529 | 4.156 | 33,0% |
| Colheita Mecanizada | 94,8% | 93,9% | 0,89 p.p. |
| Produtividade no Período (ton/ha) | 87,56 | 100,00 | -12,4% |
| ATR Médio (kg/ton) | 141,04 | 137,01 | 2,9% |
| Produção | | | |
| Açúcar (mil toneladas) | 987 | 763 | 29,4% |
| Etanol Anidro (mil m ³) | 369 | 283 | 30,3% |
| Etanol Hidratado (mil m ³) | 273 | 179 | 52,7% |
| RNA - Sal Sódico do Ácido Ribonucléico ('000 Kg) | 239 | 164 | 45,6% |
| Energia Exportada ('000 MWh) | 507 | 281 | 80,4% |
| ATR Produzido | 2.138 | 1.595 | 34,1% |
| Mix Açúcar - Etanol | 48% - 52% | 50% - 50% | |
| Mix Anidro - Hidratado | 59% - 41% | 62% - 38% | |

Ao considerarmos a participação proporcional de 50,95% na Nova Fronteira Bioenergia e 100% na Usina Santa Cruz, o Grupo São Martinho processou 15,2 milhões de toneladas no primeiro semestre da safra 14/15 – crescimento de 30,2% em relação ao mesmo período da safra anterior.

O aumento do processamento é resultado da i) aquisição da Usina Santa Cruz, ii) moagem integral da cana de açúcar da Usina São Carlos - aquisição realizada em Dez/12, e iii) maior eficiência da operação, consequência do clima seco observado durante a safra até o momento.



VISÃO GERAL DO SETOR

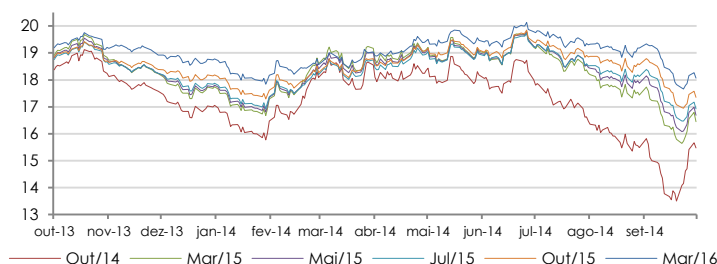
Açúcar

De acordo com os dados divulgados pela UNICA em 23 de outubro de 2014, a região centro-sul do Brasil apresentou crescimento de 1,45% no volume de moagem de cana em consequência, principalmente, do clima seco no período, fator que permitiu às usinas utilizarem o máximo de sua capacidade de processamento, com elevado aproveitamento de tempo. Entretanto,

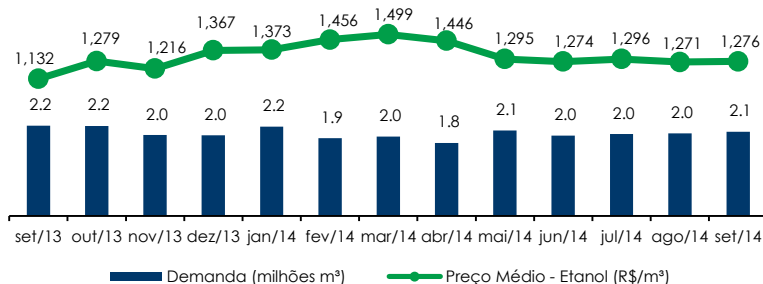
a estiagem observada desde novembro/13, vem prejudicando a produtividade dos canaviais e, segundo a UNICA, 22 usinas já haviam encerrado a moagem, número consideravelmente maior do que as 6 usinas que encerraram as atividades até o mesmo período do ano passado. De acordo com estimativas da UNICA, o Centro Sul deve processar aproximadamente, 545 milhões de toneladas de cana de açúcar – queda de 8,5% em relação à safra passada.

A combinação de i) produção acelerada de açúcar no Brasil devido ao clima seco, ii) grande volume de açúcar tailandês escoado em agosto, e iii) redução da demanda chinesa por açúcar em relação ao mesmo período do ano passado fez com que as cotações de açúcar fossem pressionadas durante toda safra, porém sempre apresentando oportunidade de carrying entre as telas – principal razão dos aumento dos estoques do produto no Grupo São Martinho.

Telas NY#11
US\$ c/p



Etanol



No segundo trimestre da safra 2014/15 observamos preços de etanol, tanto anidro como hidratado, superiores aos preços do ano passado (+5,6% e +8,8%, respectivamente), em linha com a inflação no período.

| PREÇOS MÉDIOS - ETANOL | 2T15 | 2T14 | Var. (%) | 6M15 | 6M14 | Var. (%) |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Preços de Mercado | | | | | | |
| Anidro ESALQ Líquido MI R\$ / m ³ | 1.345,38 | 1.273,55 | 5,6% | 1.381,48 | 1.304,32 | 5,9% |
| Hidratado ESALQ Líquido MI - R\$ / m ³ | 1.215,31 | 1.116,92 | 8,8% | 1.234,05 | 1.140,44 | 8,2% |



DESEMPENHO FINANCEIRO

| COMPOSIÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA | 2T15 | 2T14 | Var. (%) | 6M15 | 6M14 | Var. (%) |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Milhares de Reais | | | | | | |
| Mercado Doméstico | 264.368 | 208.593 | 26,7% | 517.679 | 411.495 | 25,8% |
| Açúcar | 16.908 | 19.308 | -12,4% | 33.583 | 32.329 | 3,9% |
| Álcool Hidratado | 62.238 | 36.205 | 71,9% | 118.232 | 90.920 | 30,0% |
| Álcool Anidro | 87.284 | 68.448 | 27,5% | 210.884 | 162.302 | 29,9% |
| Energia Elétrica | 61.934 | 25.504 | 142,8% | 111.207 | 34.372 | 223,5% |
| Outros | 36.004 | 59.128 | -39,1% | 43.773 | 91.572 | -52,2% |
| Mercado Externo | 261.859 | 405.901 | -35,5% | 519.569 | 696.747 | -25,4% |
| Açúcar * | 232.873 | 276.754 | -15,9% | 420.062 | 492.824 | -14,8% |
| Álcool Hidratado | 18.847 | 45.301 | -58,4% | 18.847 | 48.599 | -61,2% |
| Álcool Anidro | 0 | 77.831 | -100,0% | 66.765 | 146.444 | -54,4% |
| Outros | 10.139 | 6.015 | 68,6% | 13.895 | 8.880 | 56,5% |
| Receita Líquida Total* | 526.227 | 614.494 | -14,4% | 1.037.248 | 1.108.242 | -6,4% |
| Açúcar * | 249.781 | 296.062 | -15,6% | 453.645 | 525.153 | -13,6% |
| Álcool Hidratado | 81.085 | 81.506 | -0,5% | 137.079 | 139.519 | -1,7% |
| Álcool Anidro | 87.284 | 146.279 | -40,3% | 277.649 | 308.746 | -10,1% |
| Energia Elétrica | 61.934 | 25.504 | 142,8% | 111.207 | 34.372 | 223,5% |
| Outros | 46.143 | 65.143 | -29,2% | 57.668 | 100.452 | -42,6% |

* Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira, conforme detalhado na seção "Hedge".

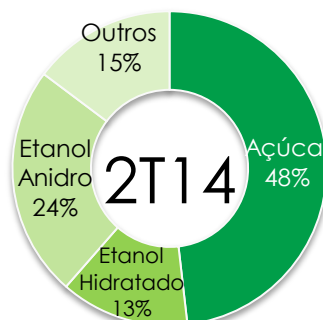
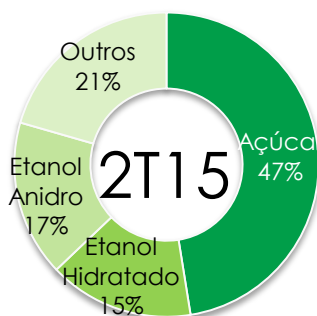
Receita Líquida

No segundo trimestre da safra 14/15 (2T15), a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 526,2 milhões, representando uma redução de 14,4% em relação ao mesmo período da safra anterior. A redução é resultado do menor volume de vendas de açúcar e etanol no período, em linha com a estratégia da empresa de carregar maiores estoques destes produtos, principalmente açúcar devido ao elevado spread entre as telas Julho/14 e Março/15.

Nos gráficos abaixo destacamos o comparativo da distribuição da receita líquida da Companhia por produto, nos trimestres:

Distribuição – Receita Líquida

2T15 x 2T14

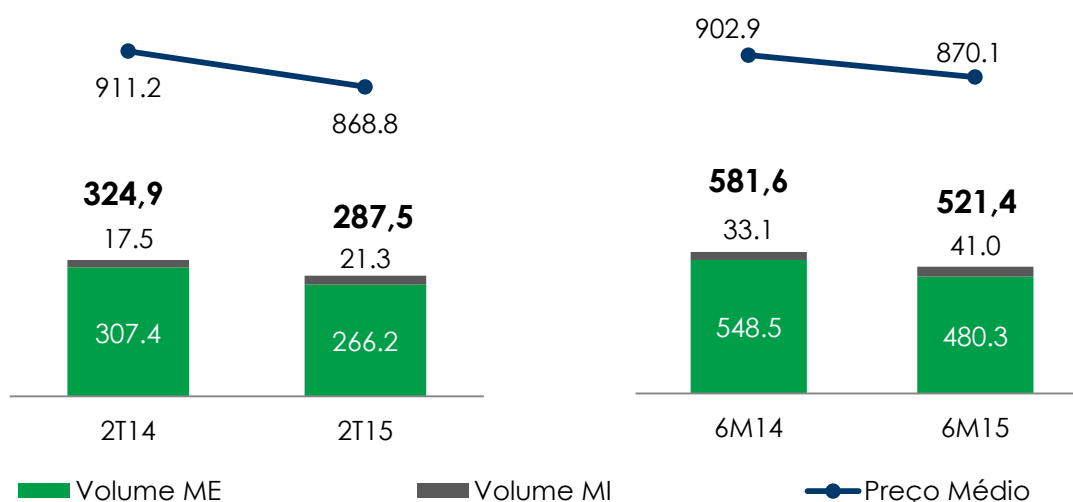




Açúcar

Açúcar

Volume (mil tons) e Preço Médio (R\$/Ton)



A receita líquida das vendas de açúcar totalizou R\$ 249,8 milhões no 2T15, 15,6% menor em relação ao mesmo período da safra anterior. No acumulado da safra, a receita líquida de açúcar totalizou R\$ 453,6 milhões, redução de 13,6% em relação ao 6M14. A queda no resultado ocorreu devido: i) à redução no volume vendido do produto, resultado da estratégia da Companhia de postergar as vendas de açúcar para os próximos trimestres, e ii) menor preço médio de comercialização, em consequência da queda do preço no mercado internacional.

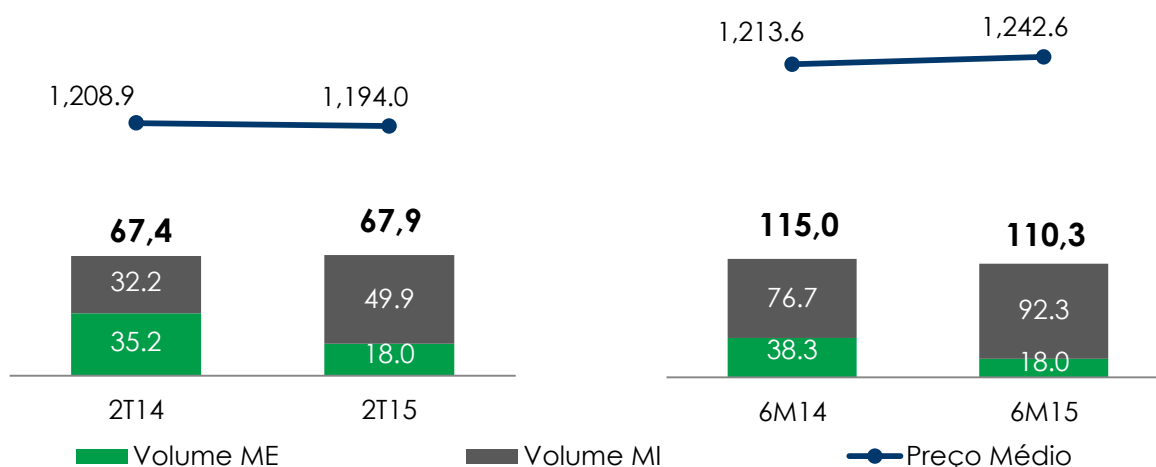


Resultados

Safrá 2014/2015

Etanol

Etanol Hidratado

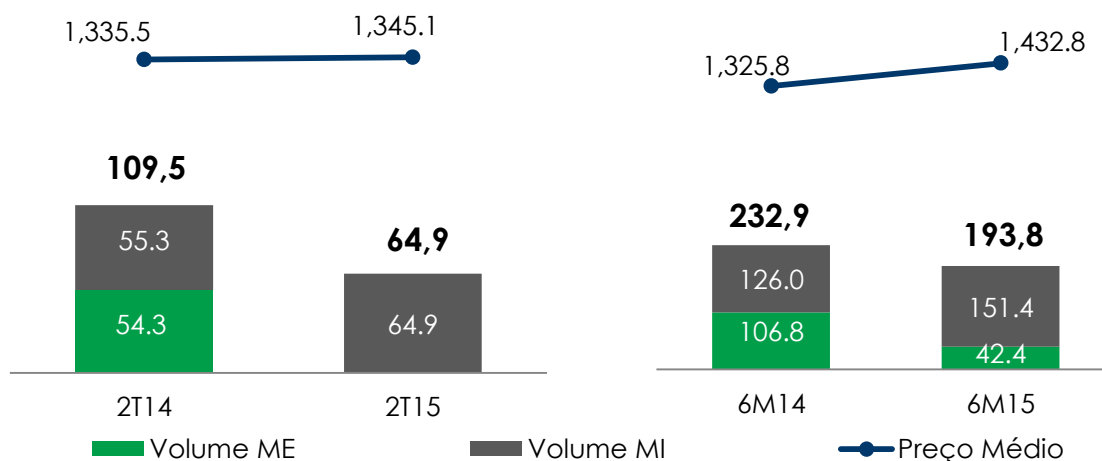
Volume (mil m³) e Preço Médio (R\$/m³)

A receita líquida das vendas de etanol hidratado totalizou R\$ 81,1 milhões no 2T15, em linha com o mesmo período da safra passada. No acumulado da safra, a receita líquida de vendas de etanol hidratado foi 1,7% menor do que o 6M14.



Etanol Anidro

Volume (mil m³) e Preço Médio (R\$/m³)



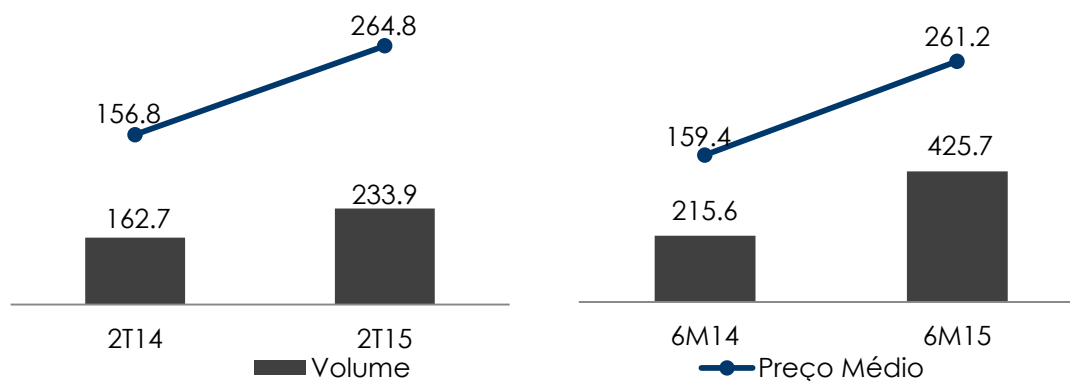
No 2T15, a receita líquida das vendas de etanol anidro apresentou uma redução de 40,3% em comparação ao 2T14, totalizando R\$ 87,3 milhões. No acumulado da safra, a receita proveniente das vendas de etanol anidro diminuiu 10,1%, totalizando R\$ 277,6 milhões. A redução foi resultado do menor volume de exportações – na safra 14/15 houve poucas oportunidades de acessar o mercado externo, diferente da safra anterior.



Energia Elétrica

Energia Elétrica

Volume (mil MWh) e Preço Médio (R\$/MWh)



A receita líquida das vendas de energia elétrica apresentou um crescimento de 142,8% no 2T15 (R\$ 61,9 milhões) em relação ao mesmo período da safra anterior. O aumento é resultado i) do maior volume de venda de energia em comparação com o 2T14 – crescimento devido ao aumento do volume de cogeração na Usina São Martinho e à consolidação total da Usina Santa Cruz e ii) dos melhores preços praticados, resultado da elevação dos preços de energia no mercado spot.



Negócios Imobiliários

Conforme Fato Relevante divulgado ao mercado em 27 de outubro de 2014, anunciamos a criação de um consórcio com a Alphaville Urbanismo S.A. para o desenvolvimento do empreendimento imobiliário na região de Limeira, que deverá ter lançamento da primeira fase previsto para 2016. Além disso, lançamos no 2T15 os empreendimentos imobiliários Residencial Recanto das Paineiras e Residencial Park Empresarial de Iracemápolis, que contam com um VGV total de R\$ 123 milhões.

| Negócios Imobiliários em andamento | Área Total do empreendimento | VGV Total do Projeto | VPL Para a Vale do Mogi | Receita Reconhecida no Trimestre 2T15 |
|------------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| | Em m² | Em Milhares de R\$ | | Em Milhares de R\$ |
| Venda de imóveis | 41.600 | - | - | 4.534 |
| Empreendimentos lançados | 556.866 | 123.000 | 43.959 | 13.210 |
| Recanto das Paineiras | 376.566 | 90.000 | 31.055 | 12.327 |
| Park Empresarial de Iracemápolis | 180.300 | 33.000 | 12.904 | 883 |
| Empreendimentos futuros | 1.240.928 | 277.000 | 67.000 | - |
| Alphaville | 1.240.928 | 277.000 | 67.000 | - |

No 2T15 obtivemos receitas provenientes de negócios imobiliários da ordem de R\$ 17,7 milhões. Deste total, R\$ 13,2 milhões são referentes a empreendimentos já lançados, conforme detalhamos no quadro acima. As receitas de vendas e os custos dos terrenos inerentes aos empreendimentos são apropriados ao resultado à medida que as obras de infraestrutura avançam.

Outros Produtos e Serviços

A receita líquida do item "Outros Produtos e Serviços" - excluindo-se os negócios imobiliários - totalizou R\$ 28,4 milhões no 2T15, representando uma redução de 41,3% quando comparado com o mesmo período da safra passada. A queda deve-se, principalmente, pelo encerramento da venda parcial de cana-de-açúcar da Usina São Carlos à Biosev, ocorrida na safra 13/14 somente.

Conforme já vínhamos mencionando nos trimestres anteriores, desde o início da safra 14/15 a Companhia está moendo a totalidade do canavial da São Carlos nas usinas do Grupo.



ESTOQUES

| ESTOQUES | 2T15 | 2T14 | Var. (%) |
|-----------------------|---------|---------|----------|
| Açúcar (toneladas) | 357.737 | 195.881 | 82,6% |
| Álcool Hidratado (m³) | 165.397 | 68.764 | 140,5% |
| Álcool Anidro (m³) | 155.107 | 71.054 | 118,3% |

EBITDA E CUSTO EBITDA POR PRODUTO

| EBITDA POR PRODUTO - 2T14 | AÇÚCAR | ETANOL | OUTROS | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Milhares de R\$ | | | | |
| Receita Líquida | 296.061 | 227.783 | 90.650 | 614.494 |
| CPV (Caixa) | (131.195) | (112.582) | (64.247) | (308.024) |
| Lucro Bruto (Caixa) | 164.866 | 115.201 | 26.403 | 306.470 |
| Margem Bruta (Caixa) | 55,7% | 50,6% | 29,1% | 49,9% |
| Despesas de Vendas | (21.129) | (11.173) | (923) | (33.225) |
| Despesas G&A (Caixa) | (18.465) | (16.505) | (3.886) | (38.856) |
| Outras receitas (despesas) | - | - | 4.280 | 4.280 |
| EBITDA Ajustado | 125.272 | 87.522 | 25.874 | 238.669 |
| Margem EBITDA Ajustado | 42,3% | 38,4% | 28,5% | 38,8% |
| Custo EBITDA (*) | (525,7) | (792,6) | - | - |

(*) Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

| EBITDA POR PRODUTO - 2T15 | AÇÚCAR | ETANOL | OUTROS | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Milhares de R\$ | | | | |
| Receita Líquida* | 249.781 | 168.370 | 108.076 | 526.227 |
| CPV (Caixa) | (110.316) | (81.956) | (23.860) | (216.132) |
| Lucro Bruto (Caixa) | 139.465 | 86.414 | 84.216 | 310.095 |
| Margem Bruta (Caixa) | 55,8% | 51,3% | 77,9% | 58,9% |
| Despesas de Vendas | (18.812) | (2.897) | (1.494) | (23.203) |
| Despesas G&A (Caixa) | (17.328) | (13.067) | (3.377) | (33.772) |
| Outras receitas (despesas) | - | - | 3.797 | 3.797 |
| EBITDA Ajustado | 103.325 | 70.451 | 83.142 | 256.918 |
| Margem EBITDA Ajustado | 41,4% | 41,8% | 76,9% | 48,8% |
| Custo EBITDA (**) | (509,4) | (737,4) | - | - |

(**) Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ 18,7 milhões), conforme detalhado na seção "Hedge".



| EBITDA POR PRODUTO - 6M14 | AÇÚCAR | ETANOL | OUTROS | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Milhares de R\$ | | | | |
| Receita Líquida | 525.151 | 448.266 | 134.825 | 1.108.242 |
| CPV (Caixa) | (228.357) | (213.688) | (95.431) | (537.476) |
| Lucro Bruto (Caixa) | 296.794 | 234.578 | 39.394 | 570.766 |
| Margem Bruta (Caixa) | 56,5% | 52,3% | 29,2% | 51,5% |
| Despesas de Vendas | (36.472) | (17.788) | (1.847) | (56.107) |
| Despesas G&A (Caixa) | (31.393) | (30.876) | (6.919) | (69.188) |
| Outras receitas (despesas) | - | - | 4.572 | 4.572 |
| EBITDA Ajustado | 228.929 | 185.913 | 35.201 | 450.043 |
| Margem EBITDA Ajustado | 43,6% | 41,5% | 26,1% | 40,6% |
| Custo EBITDA (*) | (509,3) | (754,2) | - | - |

(*) Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M3

| EBITDA POR PRODUTO - 6M15 | AÇÚCAR | ETANOL | OUTROS | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Milhares de R\$ | | | | |
| Receita Líquida | 453.644 | 414.727 | 168.877 | 1.037.248 |
| CPV (Caixa) | (214.201) | (199.416) | (35.263) | (448.880) |
| Lucro Bruto (Caixa) | 239.443 | 215.311 | 133.614 | 588.368 |
| Margem Bruta (Caixa) | 52,8% | 51,9% | 79,1% | 56,7% |
| Despesas de Vendas | (32.596) | (7.656) | (2.721) | (42.973) |
| Despesas G&A (Caixa) | (34.219) | (25.804) | (6.669) | (66.692) |
| Outras receitas (despesas) | - | - | 5.327 | 5.327 |
| EBITDA Ajustado | 172.627 | 181.851 | 129.551 | 484.030 |
| Margem EBITDA Ajustado | 38,1% | 43,8% | 76,7% | 46,7% |
| Custo EBITDA (*) | (539,0) | (765,8) | - | - |

(*) Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M3

*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ 25,1 milhões), conforme detalhado na seção "Hedge".

No segundo trimestre da safra, o açúcar representou 40,2% do EBITDA Ajustado consolidado do grupo, enquanto que o etanol e os outros produtos responderam por 27,4% e 32,4%, respectivamente. A margem EBITDA do açúcar apresentou uma diminuição de 0,9 p.p. em relação ao 2T14, resultado, principalmente, da redução dos preços de comercialização, compensado parcialmente pela redução dos custos de produção.

Em relação ao etanol, no segundo trimestre da safra, a margem EBITDA Ajustado apresentou um aumento de 3,4 pontos percentuais em relação ao 2T14 em decorrência dos menores custos de produção e melhores preços de vendas.



Resultados

Safra 2014/2015

| CUSTO MÉDIO (CAIXA) UNITÁRIO | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Custo dos Produtos Vendido | (216.132) | (308.024) | -29,8% | (448.880) | (537.476) | -16,5% |
| Açúcar | (110.316) | (131.195) | -15,9% | (214.201) | (228.357) | -6,2% |
| Etanol | (81.956) | (112.582) | -27,2% | (199.416) | (213.688) | -6,7% |
| Outros Produtos | (23.860) | (64.247) | -62,9% | (35.262) | (95.431) | -63,0% |
| Custo Médio (Caixa) Unitário (*) | | | | | | |
| Custo (caixa) do Açúcar | (383,7) | (403,8) | -5,0% | (410,9) | (392,6) | 4,6% |
| Custo (caixa) do Etanol | (617,2) | (636,2) | -3,0% | (655,8) | (614,3) | 6,7% |

(*) Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS

| CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (CPV) - CAIXA | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Custos Agrícolas | 162.249 | 200.565 | -19,1% | 347.876 | 354.955 | -2,0% |
| Fornecedores | 99.249 | 133.854 | -25,9% | 196.754 | 197.917 | -0,6% |
| Parceiros | 21.906 | 25.164 | -12,9% | 64.967 | 59.766 | 8,7% |
| Cana Própria | 41.094 | 41.547 | -1,1% | 86.156 | 97.272 | -11,4% |
| Industrial | 24.864 | 29.891 | -16,8% | 53.863 | 65.514 | -17,8% |
| Outros Produtos | 29.019 | 77.568 | -62,6% | 47.142 | 117.007 | -59,7% |
| Total do CPV | 216.132 | 308.024 | -29,8% | 448.880 | 537.476 | -16,5% |
| ATR vendido ('000 Tons) | 529 | 646 | -18,0% | 1.071 | 1.211 | -11,5% |
| Custo Unitário (CPV açúcar e álcool/ATR) | 354 | 357 | -0,9% | 375 | 347 | 8,0% |

O "CPV Caixa" registrado no 2T15 apresentou redução de 29,8%, totalizando R\$ 216,1 milhões. O principal impacto para a redução dos custos ocorreu na linha de "Outros Produtos" em decorrência do fim da venda de cana para a Biosev a partir desta safra 14/15. Analisando-se apenas os custos agrícolas e industriais, houve uma redução de 18,8%, em linha com o volume de ATR vendido no período.

No acumulado da safra o custo caixa totalizou R\$ 448,9 milhões, 16,5% menor do que no mesmo período da safra passada. O principal impacto para a redução dos custos, conforme já mencionado, ocorreu na linha de "Outros Produtos" devido o fim da venda de cana para Biosev.



DESPESAS COM VENDAS

| DESPESAS COM VENDAS | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Custos Portuários / Fretes | 21.347 | 32.516 | -34,4% | 40.199 | 54.625 | -26,4% |
| Comissão sobre Vendas | - | 38 | n.m. | - | 78 | -100,0% |
| Outros - não recorrentes | 1.856 | 671 | 176,7% | 2.774 | 1.404 | 97,5% |
| Despesas com Vendas | 23.203 | 33.225 | -30,2% | 42.973 | 56.107 | -23,4% |
| ATR vendido ('000 Tons) | 529 | 646 | -18,0% | 1.071 | 1.211 | -11,5% |
| % da Receita Líquida | 4,6% | 5,4% | -0,9 p.p. | 4,2% | 5,1% | -0,7 p.p. |

No 2T15, as despesas com vendas totalizaram R\$ 23,2 milhões, redução de 30,2% em relação ao mesmo período da safra anterior (2T14). No acumulado da safra, as despesas com vendas totalizaram R\$ 42,9 milhões, redução de 23,4% em relação ao mesmo período da safra passada. A diminuição se deu, principalmente, devido à redução do volume de açúcar e etanol anidro exportados no período.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

| DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS - (CAIXA) | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Despesas de Pessoal e Honorários | 22.632 | 19.660 | 15,1% | 43.288 | 37.977 | 14,0% |
| Impostos, Taxas, Contribuições e Contingências | 2.138 | 11.552 | -81,5% | 7.519 | 17.882 | -58,0% |
| Despesas Gerais e Serviços de Terceiros | 8.292 | 7.115 | 16,6% | 14.466 | 12.271 | 17,9% |
| Despesas com Outorga de Opções | 710 | 529 | 34,2% | 1.420 | 1.058 | 34,2% |
| Total Geral das Despesas Gerais e Administrativas | 33.772 | 38.856 | -13,1% | 66.692 | 69.188 | -3,6% |

As despesas gerais e administrativas no 2T15 totalizaram R\$ 33,8 milhões, apresentando redução de 13,1% em relação ao mesmo período da safra passada, reflexo, principalmente, de reversões de provisões para contingências que afetaram positivamente os resultados.



EBITDA

| RECONCILIAÇÃO DO EBITDA | Pro-Forma | | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| EBITDA Ajustado | 256.918 | 238.669 | 7,6% | 484.030 | 450.043 | 7,6% |
| Margem EBITDA Ajustado | 48,8% | 38,8% | 10,0 p.p. | 46,7% | 40,6% | 6,1 p.p. |
| Ajuste de Vencimento de Dívida no Hedge Accounting | 18.720 | - | n.m. | 25.107 | - | n.m. |
| Resultado de Equivalência Patrimonial | (100) | (654) | -84,7% | (613) | 425 | n.m. |
| Receitas (Despesas) Operacionais - Não recorrente | (72.187) | (2.423) | n.m. | (71.973) | (2.336) | n.m. |
| Ativos Biológicos | 1.728 | 3.249 | -46,8% | (1.485) | 1.385 | n.m. |
| EBITDA Contábil | 308.757 | 238.496 | 29,5% | 532.994 | 450.897 | 18,2% |
| Margem EBITDA | 60,8% | 38,8% | 22,0 p.p. | 52,7% | 40,7% | 12,0 p.p. |
| (-) Depreciação e Amortização | (128.534) | (123.210) | 4,3% | (254.420) | (269.796) | -5,7% |
| (-) Despesa Financeira Líquida | (40.311) | (27.650) | 45,8% | (66.781) | (44.397) | 50,4% |
| (=) Lucro (Prejuízo) Operacional | 139.912 | 87.636 | 59,7% | 211.793 | 136.704 | 54,9% |

EBITDA Ajustado

No 2T15, o EBITDA Ajustado do Grupo São Martinho totalizou R\$ 256,9 milhões (margem EBITDA Ajustado de 48,8%), representando um aumento de 7,6% em relação ao 2T14. O crescimento do indicador ocorreu principalmente, pelo resultado da cogeração de energia - maior volume de vendas e melhor preço médio de comercialização.

Segue abaixo a composição do EBITDA Ajustado, separado por linha de negócio:

| 2T15 | | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| EBITDA POR SEGMENTO | Consolidado | S&E | Cogen | Imobiliário | Outros | Consolidado - ex outros |
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Receita Líquida* | 526.227 | 418.151 | 61.934 | 17.744 | 28.398 | 497.829 |
| EBITDA Ajustado | 256.918 | 173.776 | 57.139 | 15.276 | 10.727 | 246.191 |
| Margem EBITDA Ajustado | 48,8% | 41,6% | 92,3% | 86,1% | 37,8% | 49,5% |

*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ 18,7 milhões), conforme detalhado na seção "Hedge".

| 2T14 | | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| EBITDA POR SEGMENTO | Consolidado | S&E | Cogen | Imobiliário | Outros | Consolidado - ex outros |
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Receita Líquida | 614.494 | 523.844 | 25.504 | 16.778 | 48.368 | 566.126 |
| EBITDA Ajustado | 238.669 | 212.794 | 23.082 | 3.546 | (755) | 239.423 |
| Margem EBITDA Ajustado | 38,8% | 40,6% | 90,5% | 21,1% | -1,6% | 42,3% |



| 6M15 | | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| EBITDA POR SEGMENTO | Consolidado | S&E | Cogen | Imobiliário | Outros | Consolidado - ex outros |
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Receita Líquida | 1.037.248 | 868.371 | 111.207 | 17.701 | 39.969 | 997.279 |
| EBITDA Ajustado | 484.030 | 354.479 | 102.274 | 15.234 | 12.043 | 471.987 |
| Margem EBITDA Ajustado | 46,7% | 40,8% | 92,0% | 86,1% | 30,1% | 47,3% |

*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ 25,1 milhões), conforme detalhado na seção "Hedge".

| 6M14 | | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------------------|
| EBITDA POR SEGMENTO | Consolidado | S&E | Cogen | Imobiliário | Outros | Consolidado - ex outros |
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Receita Líquida | 1.108.242 | 973.417 | 34.372 | 16.778 | 83.675 | 1.024.567 |
| EBITDA Ajustado | 450.043 | 414.843 | 30.705 | 3.546 | 950 | 449.094 |
| Margem EBITDA Ajustado | 40,6% | 42,6% | 89,3% | 21,1% | 1,1% | 43,8% |

| RECONCILIAÇÃO DO EBITDA | CPC 19 | | | | | |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| EBITDA Contábil | 258.297 | 183.334 | 40,9% | 428.280 | 339.719 | 26,1% |
| Margem EBITDA | 64,9% | 36,4% | 28,6 p.p. | 55,2% | 37,7% | 17,5 p.p. |
| (-) Depreciação e Amortização | (93.461) | (82.866) | 12,8% | (171.516) | (184.658) | -7,1% |
| (-) Despesa Financeira Líquida | (28.135) | (16.496) | 70,6% | (49.052) | (18.283) | 168,3% |
| (=) Lucro (Prejuízo) Operacional | 136.701 | 83.972 | 62,8% | 207.712 | 136.778 | 51,9% |

Considera os impactos da Nova Fronteira (50,95%) e Santa Cruz (36,09% em julho) apenas via Equivalência Patrimonial*

Mediante a implantação da norma contábil IFRS 11 (CPC 19), a partir do exercício social passado (13/14), a São Martinho S.A. passou a não consolidar proporcionalmente os resultados de suas investidas. Refletindo as normas IFRS11, a tabela acima contempla apenas o EBITDA da São Martinho S.A., desconsiderando a consolidação proporcional dos resultados da Nova Fronteira Bioenergia S.A. (50,95%) e Santa Cruz S.A. (36,09% em julho).



HEDGE

Seguem abaixo os quadros-resumo com nossas posições de hedge de açúcar e dólar em 30/09/2014.

Açúcar

| | Volume de Hedge (mil tons) | Preço Médio (US\$ c/p) | Percentual da Cana Própria |
|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|
| Açúcar | | | |
| Out/14 (V14) | 335.604 | 16,94 | 100,0% |
| Mar/15 (H15) | 238.518 | 17,81 | 66,4% |
| Safra 2014/2015 | 574.122 | 17,30 | 82,6% |
| Mai/15 (K15) | 31.497 | 17,59 | 12,6% |
| Jul/15 (N15) | 99.573 | 18,21 | 48,8% |
| Out/15 (V15) | 5.080 | 17,95 | 2,2% |
| Mar/16 (H16) | - | - | - |
| Safra 2015/2016 | 136.150 | 18,06 | 14,4% |

Em 30 de setembro de 2014, nossas fixações de preços de açúcar para safra 14/15 totalizavam 574.122 toneladas ao preço de USD 17,30 cents/pound, protegendo 82,6% da nossa exposição líquida (total de vendas de açúcar até o final da safra excluindo nosso hedge natural com o Consecana).

Para a safra 15/16, possuíamos na data de 30 de setembro 136.150 toneladas de açúcar ao preço de USD 18,06 cents/pounds, o que representa 14,4% da nossa exposição líquida, se considerarmos como premissa a mesma produção de açúcar da safra atual.

Dólar

Em 30/09/2014, o Grupo São Martinho possuía NDFs (Non-Deliverable Forward) em aberto, para proteger suas exportações, com vencimentos até a safra 2015/2016, as seguintes posições:

| Vencimento | TOTAL | | AÇÚCAR | | OUTROS | |
|-----------------|----------|------------------------|----------|------------------------|----------|------------------------|
| | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) |
| Safra 2014/2015 | 85.561 | 2,37 | 84.625 | 2,37 | 936 | 2,42 |
| Safra 2015/2016 | 53.810 | 2,47 | 38.930 | 2,54 | 14.880 | 2,30 |



Hedge Accounting

Efeito no Patrimônio Líquido

A partir de mar/10, inclusive, a Companhia passou a adotar a contabilização de *hedge accounting* para os derivativos assim designados e, endividamento em moeda estrangeira.

Os resultados trimestrais são registrados no patrimônio líquido ("Ajustes de avaliação patrimonial"), líquido do imposto de renda e da contribuição social diferidos. No período entre Março 2014 e setembro 2014, registramos uma perda potencial no patrimônio líquido de R\$ 11,9 milhões, devido principalmente a desvalorização do real frente ao dólar.

Efeito na DRE

Conforme mencionado na Carta Financeira do 4T14, nas próximas safras teremos vencimentos de dívidas em moeda estrangeira que foram designadas no "Hedge Accounting".

No 2T15, houve vencimentos de dívidas no montante de USD 68,4 milhões, sendo que a taxa de conversão do dólar que transitou contabilmente na receita líquida foi de R\$ 1,91 (R\$/USD). Considerando que a dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 2,19/USD, ajustamos o montante de R\$ 18,7 milhões na receita líquida e EBITDA, para melhor entendimento da geração de caixa da companhia.

Segue abaixo cronograma atualizado de vencimento de dívidas em hedge accounting:

| | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) |
|--------------|----------------|---------------------------|
| 1T15 | 18.468 | 1,88 |
| 2T15 | 68.440 | 1,91 |
| 3T15 | 25.715 | 1,86 |
| 4T15 | 20.309 | 1,93 |
| 12M15 | 132.932 | 1,90 |



RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

| RESULTADO FINANCEIRO | 2T15 | 2T14 | Var.% | 6M15 | 6M14 | Var.% |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$ | | | | | | |
| Receitas Financeiras | 26.972 | 9.030 | 198,7% | 43.091 | 18.612 | 131,5% |
| Despesas Financeiras | (58.399) | (37.839) | 54,3% | (97.708) | (72.674) | 34,4% |
| Resultado de Hedge | (13.252) | 209 | n.m. | (11.784) | (16.335) | -27,9% |
| Variação Cambial | 4.368 | 951 | 359,4% | (380) | 26.000 | n.m. |
| Resultado Financeiro Líquido | (40.311) | (27.650) | 45,8% | (66.781) | (44.397) | 50,4% |

O resultado financeiro líquido no 2T15 totalizou uma despesa de R\$ 40,3 milhões, apresentando um aumento de 45,8% no período, quando comparamos com o 2T14. O principal impacto para o aumento do resultado financeiro ocorreu na linha de "Resultado de Hedge" em decorrência da marcação a mercado das fixações de dólar, parcialmente compensada pela variação cambial do nosso caixa e contas a receber em moeda estrangeira.

RESULTADO LÍQUIDO

O lucro líquido do 2T15 totalizou R\$ 115,2 milhões, aumentando 89,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. O aumento está relacionado ao i) crescimento do EBITDA, e ii) receita não-recorrente resultado da venda da empresa Agropecuária Boa Vista – conforme Fato Relevante encaminhado em Maio/14.

OBRIGAÇÕES COM A COPERSUCAR

Em 30 de setembro de 2014, o Grupo São Martinho tinha registrado no Passivo de seu Balanço Patrimonial R\$ 285,6 milhões de obrigações junto à Copersucar. Tendo em vista os termos negociados no processo de desligamento da Copersucar, manteremos registrado na rubrica de "Obrigações – Copersucar", os passivos relacionados às contingências que se encontram sob discussão judicial patrocinada pelos advogados da Copersucar. Tais obrigações continuam a ser garantidas por fianças bancárias no montante de R\$ 203,6 milhões no consolidado.



ENDIVIDAMENTO

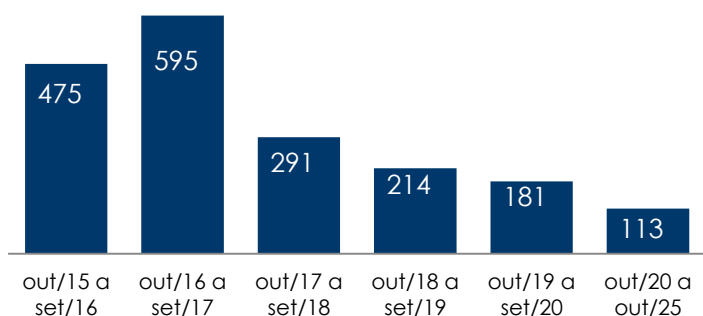
| ENDIVIDAMENTO | set/14 | mar/14 | Var%. |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Em Milhares de R\$ | | | |
| PESA | 55.435 | 70.616 | -21,5% |
| Crédito Rural | 209.872 | 164.073 | 27,9% |
| BNDES / FINAME | 822.166 | 697.593 | 17,9% |
| Capital de Giro | 422.472 | 151.931 | 178,1% |
| ACC (Adiantamento de Contrato de Câmbio) | 163.600 | 97.070 | 68,5% |
| PPE (Pré-Pagamento de Exportação) | 622.270 | 514.689 | 20,9% |
| NCE (Nota de Crédito de Exportação) | 652.700 | 511.219 | 27,7% |
| Outros | 1.478 | 2.031 | -27,2% |
| Obrigações decorrentes de Aquisições - LOP | 86.252 | - | n.m. |
| Obrigações decorrentes de Aquisições - Outros | 21.816 | 10.725 | 103,4% |
| Dívida Bruta Total | 3.058.061 | 2.219.947 | 37,8% |
| Disponibilidades | 665.258 | 679.928 | -2,2% |
| Dívida Líquida Consolidada | 2.392.803 | 1.540.019 | 55,4% |
| Dívida Líquida / EBITDA Acum. | 2,28 x | 2,03 x | |

No 2T15, o Grupo São Martinho apresentou dívida líquida de R\$ 2,4 bilhões, aumento de 55,4% em relação a março/14, encerrando o trimestre com indicador Dívida Líquida/EBITDA em 2,28 vezes. As principais razões para o aumento do endividamento foram i) a aquisição da Santa Cruz concluída em Agosto/2014 - R\$ 550 milhões, divididos entre assunção de dívidas e pagamentos ao antigo controlador – e, ii) aumento no capital de giro no período em decorrência da estratégia de carrying de açúcar e etanol para comercialização nos próximos trimestres.

Adicionalmente, a companhia concluiu na primeira semana de outubro/2014, o desembolso de USD 150 MM de uma operação de Pré-Pagamento de Exportação, com vencimentos em 2018 e 2019. Esses recursos serão utilizados ao longo no próximo semestre para liquidar as dívidas em moeda estrangeira da Santa Cruz, alongando o perfil da dívida e reduzindo seu custo.

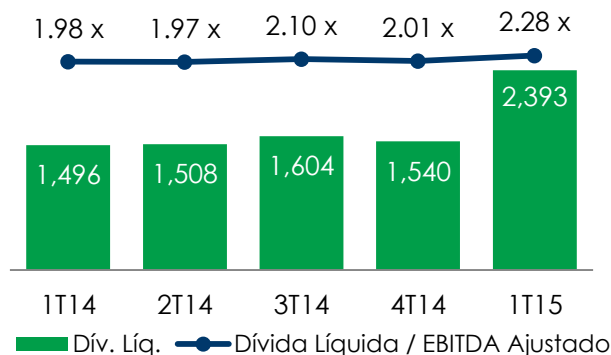
Cronograma de Amortização Dívida LP

R\$ - Milhões



Dívida Líquida / EBITDA LTM

Evolução





CAPEX

| (Manutenção) | 2T15 | 2T14 | Var%. | 6M15 | 6M14 | Var%. |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| R\$ milhões | | | | | | |
| Plantio de Cana | 37.991 | 31.006 | 22,5% | 70.016 | 58.426 | 19,8% |
| Manutenção Entre Safra/Industriais/Agrícolas | - | - | n.m. | 3.310 | 351 | |
| Tratos Culturais | 74.244 | 51.504 | 44,2% | 128.917 | 98.129 | 31,4% |
| Total | 112.235 | 82.510 | 36,0% | 202.244 | 156.905 | 28,9% |

| (Melhoria Operacional) | 2T15 | 2T14 | Var%. | 6M15 | 6M14 | Var%. |
|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| R\$ milhões | | | | | | |
| Equipamentos/Projetos/Reposições | 12.302 | 7.353 | 67,3% | 18.403 | 10.041 | 83,3% |
| Total | 12.302 | 7.353 | 67,3% | 18.403 | 10.041 | 83,3% |

| (Modernização/Expansão) | 2T15 | 2T14 | Var%. | 6M15 | 6M14 | Var%. |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| R\$ milhões | | | | | | |
| Plantio de Cana | - | 1.648 | n.m. | - | 7.455 | n.m. |
| Industriais/Agrícolas | 24.034 | 27.245 | -11,8% | 47.108 | 58.584 | -19,6% |
| Tratos Culturais | - | 937 | n.m. | - | 2.121 | n.m. |
| TOTAL | 24.034 | 29.830 | -19,4% | 47.108 | 68.160 | -30,9% |

O capex de manutenção do Grupo São Martinho somou R\$ 112,2 milhões no 2T15, apresentando um aumento de 36,0% em relação ao mesmo período da safra anterior. O aumento dos investimentos está relacionado à maior quantidade de hectares de plantio e tratos culturais, resultado da consolidação de 100% da Santa Cruz a partir de agosto/2014.

O capex de melhoria operacional (investimentos na substituição equipamentos agrícolas e industriais, visando crescimento de produtividade), somou R\$ 12,3 milhões no 2T15, acréscimo de 67,3% em relação ao 2T14. O crescimento está relacionado, principalmente, aos investimentos em automação agrícola e à consolidação de 100% da Santa Cruz a partir de agosto deste ano.

O Capex de Modernização/Expansão (R\$ 47 milhões no semestre) refere-se a projetos que visam a redução do custo de produção - verticalização do transporte de cana e concentração da vinhaça.

Para essa safra, esperamos que o Capex totalize aproximadamente R\$ 730 milhões, sendo R\$ 560 milhões de manutenção.



AVISO LEGAL

As afirmações contidas neste documento relacionadas às perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas às perspectivas de crescimento do Grupo São Martinho são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

SOBRE O GRUPO SÃO MARTINHO

O Grupo São Martinho está entre os maiores grupos sucroenergéticos do Brasil com capacidade de processamento anual de 20 milhões de toneladas de cana de açúcar. Atualmente possui quatro usinas em operação: São Martinho, em Pradópolis (região de Ribeirão Preto, SP); Iracema, em Iracemópolis (região de Limeira, SP), Santa Cruz, em Américo Brasiliense (região de Ribeirão Preto, SP) e Boa Vista (em Quirinópolis, GO). Para mais informações visite o site www.saomartinho.com.br.



DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Trimestre

| SÃO MARTINHO S.A - CONSOLIDADO | CPC 19 | | | Pro-forma | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | 2T15 | 2T14 | Var % | 2T15 | 2T14 | Var % |
| Em milhares de Reais | | | | | | |
| Receita bruta | 412.398 | 515.529 | -20,0% | 529.856 | 631.759 | -16,1% |
| Deduções da receita bruta | (14.689) | (11.272) | 30,3% | (22.349) | (17.265) | 29,4% |
| Receita líquida | 397.709 | 504.257 | -21,1% | 507.507 | 614.494 | -17,4% |
| Custo dos produtos vendidos (CPV) | (269.227) | (343.597) | -21,6% | (344.691) | (432.900) | -20,4% |
| Lucro bruto | 128.482 | 160.660 | -20,0% | 162.816 | 181.594 | -10,3% |
| Margem bruta (%) | 32,3% | 31,9% | 0,4 p.p | 32,1% | 29,6% | 2,5 p.p |
| Despesas operacionais | 36.354 | (60.192) | -160,4% | 17.407 | (66.308) | n.m. |
| Despesas com vendas | (20.451) | (27.543) | -25,7% | (23.203) | (33.225) | -30,2% |
| Despesas gerais e administrativas | (32.213) | (33.723) | -4,5% | (35.475) | (40.420) | -12,2% |
| Resultado de Equivalência Patrimonial | 11.982 | (5.434) | n.m. | 100 | 654 | n.m. |
| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas | 77.036 | 6.508 | 1083,7% | 75.985 | 6.683 | 1037,0% |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro | 164.836 | 100.468 | 64,1% | 180.223 | 115.286 | 56,3% |
| Receitas (despesas) financeiras: | (28.135) | (16.496) | 70,6% | (40.311) | (27.650) | 45,8% |
| Receitas financeiras | 23.536 | 6.902 | 241,0% | 26.972 | 9.024 | 198,9% |
| Despesas financeiras | (62.446) | (28.113) | 122,1% | (73.722) | (39.803) | 85,2% |
| Variações monetárias e cambiais, líquidas | (1.894) | 2.670 | n.m. | (6.125) | 2.306 | n.m. |
| Resultado de derivativos | 12.669 | 2.045 | 519,5% | 12.564 | 823 | 1426,6% |
| Lucro operacional antes do IR e CS | 136.701 | 83.972 | 62,8% | 139.912 | 87.636 | 59,7% |
| IR e contribuição social - parcela corrente | 11.974 | (14.720) | n.m. | 9.732 | (14.657) | n.m. |
| IR e contribuição social - parcela diferida | (32.163) | (8.365) | 284,5% | (33.132) | (12.092) | 174,0% |
| Lucro líquido antes da participação dos minoritários | 116.512 | 60.887 | 91,4% | 116.512 | 60.887 | 91,4% |
| Participação dos minoritários | (1.290) | - | n.m. | (1.290) | - | n.m. |
| Lucro líquido do período | 115.222 | 60.887 | 89,2% | 115.222 | 60.887 | 89,2% |
| Margem líquida (%) | 29,0% | 12,1% | 16,9 p.p | 22,7% | 9,9% | 12,8 p.p |



Acumulado

| SÃO MARTINHO S.A - CONSOLIDADO | CPC 19 | | | Pro-forma | | |
|---|-----------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| | 6M15 | 6M14 | Var % | 6M15 | 6M14 | Var % |
| Em milhares de Reais | | | | | | |
| Receita bruta | 801.082 | 922.831 | -13,2% | 1.052.349 | 1.143.523 | -8,0% |
| Deduções da receita bruta | (25.366) | (22.332) | 13,6% | (40.208) | (35.281) | 14,0% |
| Receita líquida | 775.716 | 900.499 | -13,9% | 1.012.141 | 1.108.242 | -8,7% |
| Custo dos produtos vendidos (CPV) | (528.349) | (626.816) | -15,7% | (697.582) | (804.629) | -13,3% |
| Lucro bruto | 247.367 | 273.683 | -9,6% | 314.559 | 303.613 | 3,6% |
| Margem bruta (%) | 31,9% | 30,4% | 1,5 p.p | 31,1% | 27,4% | 3,7 p.p |
| Despesas operacionais | 9.397 | (118.622) | n.m. | (35.985) | (122.512) | -70,6% |
| Despesas com vendas | (37.327) | (47.396) | -21,2% | (42.973) | (56.107) | -23,4% |
| Despesas gerais e administrativas | (60.247) | (61.104) | -1,4% | (70.925) | (72.842) | -2,6% |
| Resultado de Equivalência Patrimonial | 29.294 | (17.203) | n.m. | 613 | (425) | n.m. |
| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas | 77.677 | 7.081 | 997,0% | 77.300 | 6.862 | 1026,5% |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro | 256.764 | 155.061 | 65,6% | 278.574 | 181.101 | 53,8% |
| Receitas (despesas) financeiras: | (49.052) | (18.283) | 168,3% | (66.781) | (44.397) | 50,4% |
| Receitas financeiras | 36.713 | 14.502 | 153,2% | 43.099 | 18.608 | 131,6% |
| Despesas financeiras | (91.746) | (53.518) | 71,4% | (115.362) | (76.622) | 50,6% |
| Variações monetárias e cambiais, líquidas | (879) | 24.415 | n.m. | (4.248) | 18.684 | n.m. |
| Resultado de derivativos | 6.860 | (3.682) | n.m. | 9.730 | (5.067) | n.m. |
| Lucro operacional antes do IR e CS | 207.712 | 136.778 | 51,9% | 211.793 | 136.704 | 54,9% |
| IR e contribuição social - parcela corrente | (4.300) | (17.019) | -74,7% | (6.679) | (17.397) | -61,6% |
| IR e contribuição social - parcela diferida | (26.174) | (24.144) | 8,4% | (27.876) | (23.692) | 17,7% |
| Lucro líquido antes da participação dos minoritários | 177.238 | 95.615 | 85,4% | 177.238 | 95.615 | 85,4% |
| Participação dos minoritários | (1.290) | - | n.m. | (1.290) | - | n.m. |
| Lucro líquido do período | 175.948 | 95.615 | 84,0% | 175.948 | 95.615 | 84,0% |
| Margem líquida (%) | 22,7% | 10,6% | 12,1 p.p | 17,4% | 8,6% | 8,8 p.p |



BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)

| São Martinho S.A. - ATIVO | CPC 19 | | Pro-forma | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | set/14 | mar/14 | set/14 | mar/14 |
| Em milhares de Reais | | | | |
| ATIVO | | | | |
| CIRCULANTE | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 539.068 | 551.359 | 651.463 | 670.741 |
| Contas a receber de clientes | 137.496 | 72.106 | 170.078 | 95.051 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 25.247 | 33.553 | 25.247 | 37.467 |
| Estoques | 667.313 | 99.658 | 740.684 | 145.028 |
| Tributos a recuperar | 92.278 | 64.367 | 107.206 | 79.339 |
| Imposto de renda e contribuição social | 53.635 | 34.237 | 56.335 | 37.349 |
| Dividendos a receber | - | 232 | - | 420 |
| Outros ativos | 25.951 | 7.145 | 27.573 | 10.919 |
| TOTAL CIRCULANTE | 1.540.988 | 862.657 | 1.778.586 | 1.076.314 |
| NÃO CIRCULANTE | | | | |
| Realizável a longo prazo | | | | |
| Aplicações Financeiras | 5.942 | - | 13.795 | 9.187 |
| Estoques | 29.622 | 25.790 | 55.660 | 50.235 |
| Partes relacionadas | 34 | 1.925 | 34 | 11 |
| I.R e C.S diferidos | - | - | 48.449 | 48.867 |
| Contas a receber | 4.117 | 1.592 | 4.117 | 1.592 |
| Contas a receber - Copersucar | 1.669 | 1.361 | 1.784 | 1.546 |
| Tributos a recuperar | 85.375 | 68.201 | 96.656 | 94.808 |
| Depósitos judiciais | 31.989 | 31.969 | 33.476 | 34.479 |
| Outros ativos | 533 | 120 | 535 | 321 |
| | 159.281 | 130.958 | 254.506 | 241.046 |
| Investimentos | 425.954 | 537.764 | 20.790 | 10.589 |
| Ativos Biológicos | 804.211 | 596.309 | 969.708 | 863.368 |
| Imobilizado | 3.095.693 | 2.717.791 | 3.478.812 | 3.432.148 |
| Intangível | 528.318 | 192.917 | 510.964 | 202.486 |
| TOTAL NÃO CIRCULANTE | 5.013.457 | 4.175.739 | 5.234.780 | 4.749.637 |
| TOTAL DO ATIVO | 6.554.445 | 5.038.396 | 7.013.366 | 5.825.951 |



BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)

| São Martinho S.A. - PASSIVO Em milhares de Reais | CPC 19 | | Pro-forma | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | set/14 | mar/14 | set/14 | mar/14 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | |
| CIRCULANTE | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 994.279 | 439.644 | 1.080.757 | 592.294 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 64.061 | 56.398 | 66.628 | 63.814 |
| Fornecedores | 194.242 | 64.429 | 223.256 | 90.602 |
| Obrigações - Copersucar | 2.040 | 2.040 | 2.300 | 2.234 |
| Salários e contribuições sociais | 97.923 | 58.847 | 111.548 | 75.720 |
| Tributos a recolher | 17.193 | 11.040 | 19.383 | 13.749 |
| Imposto de renda e contribuição social | 1.773 | 611 | 1.783 | 891 |
| Dividendos a Pagar | - | 32.063 | - | 32.483 |
| Adiantamento a clientes | 2.112 | 883 | 5.135 | 3.143 |
| Aquisição de Participação Societária | 17.817 | 10.725 | 17.817 | 10.725 |
| Outros passivos | 33.070 | 17.290 | 26.886 | 15.676 |
| TOTAL | 1.424.510 | 693.970 | 1.555.493 | 901.331 |
| NÃO CIRCULANTE | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 1.570.838 | 1.151.177 | 1.869.236 | 1.616.928 |
| Obrigações - Copersucar | 270.647 | 206.014 | 283.273 | 230.254 |
| Tributos parcelados | 45.432 | 46.318 | 45.432 | 53.452 |
| I.R e C.S diferidos | 869.884 | 807.880 | 852.622 | 854.330 |
| Provisão para contingências | 44.700 | 56.649 | 47.531 | 62.048 |
| Aquisição de Participação Societária | 90.251 | - | 90.251 | - |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | - | - | 31.347 | 31.220 |
| Outros passivos | 522 | 436 | 522 | 436 |
| TOTAL | 2.892.274 | 2.268.474 | 3.220.214 | 2.848.668 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | |
| Capital social | 808.850 | 737.200 | 808.850 | 737.200 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 1.093.975 | 1.116.709 | 1.093.975 | 1.116.709 |
| Reservas de Lucros | 150.285 | 230.277 | 150.283 | 230.277 |
| Ações em Tesouraria | (10.715) | (11.839) | (10.715) | (11.839) |
| Opções Outorgadas | 4.715 | 3.605 | 4.715 | 3.605 |
| Lucros Acumulados | 187.180 | - | 187.180 | - |
| TOTAL | 2.234.290 | 2.075.952 | 2.234.288 | 2.075.952 |
| Participação dos acionistas não controladores | 3.371 | - | 3.371 | - |
| TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 6.554.445 | 5.038.396 | 7.013.366 | 5.825.951 |



FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

| SÃO MARTINHO S.A. | CPC 19 | | Pro Forma | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 6M15 | 6M14 | 6M15 | 6M14 |
| Em milhares de Reais | | | | |
| FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS | | | | |
| Lucro líquido do período | 175.948 | 95.615 | 175.948 | 95.615 |
| Ajustes | | | | |
| Depreciação e amortização | 63.336 | 70.690 | 87.323 | 95.966 |
| Ativos biológicos colhidos (depreciação) | 108.180 | 113.968 | 167.099 | 173.830 |
| Variação no valor justo de ativos biológicos | 1.305 | (1.281) | (1.486) | 1.385 |
| Amortização de Intangível | 1.120 | - | 1.586 | 1.464 |
| Resultado de equivalência patrimonial | (29.294) | 17.203 | (613) | 425 |
| Ganho de capital em investimento controlado em conjunto | (7.055) | - | (7.055) | - |
| Resultado de investimento e imobilizado baixados | (4.054) | (1.731) | (4.560) | (1.783) |
| Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas | 72.761 | 33.539 | 94.127 | 64.889 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 81.139 | 32.816 | 84.399 | 37.311 |
| Constituição de provisão para contingências, líquidas | (965) | 11.844 | (383) | 12.431 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 26.175 | 24.144 | 27.876 | 23.692 |
| Ajuste a valor presente e outros | 3.739 | 5.553 | 3.516 | 6.261 |
| Resultado de venda de participação societária | (79.717) | - | (79.717) | - |
| | 412.618 | 402.360 | 548.060 | 511.486 |
| Variações nos Ativos e Passivos | | | | |
| Contas a receber de clientes | (45.242) | (77.687) | (52.614) | (90.066) |
| Estoques | (289.261) | (111.920) | (337.409) | (171.150) |
| Tributos a recuperar | (30.015) | (20.008) | (28.857) | (22.390) |
| Aplicações Financeiras | (434) | - | (371) | (817) |
| Outros ativos | 2.194 | 2.599 | (5.437) | (837) |
| Fornecedores | 84.980 | 92.419 | 100.876 | 116.049 |
| Salários e contribuições sociais | 15.496 | 15.740 | 20.007 | 18.679 |
| Tributos a recolher | 2.733 | 13.021 | 2.483 | 13.561 |
| Obrigações Copersucar | 10.852 | (3.936) | 11.504 | (4.597) |
| Impostos parcelados | (952) | (2.663) | (924) | (3.026) |
| Provisão para contingências - liquidações | (20.303) | (17.383) | (22.369) | (19.023) |
| Outros passivos | 5.682 | 12.717 | 5.326 | 9.231 |
| Caixa proveniente das operações | 148.348 | 305.259 | 240.275 | 357.100 |
| Juros pagos | (50.780) | (37.935) | (73.278) | (59.267) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (47) | (1.144) | (99) | (1.211) |
| Caixa líquido proveniente das atividades operacionais | 97.521 | 266.180 | 166.898 | 296.622 |
| FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS | | | | |
| Aplicação de recursos em investimentos | (44.354) | - | (44.354) | - |
| Aumento por aquisição na participação acionária | 44.860 | - | 25.273 | - |
| Adições ao imobilizado e intangível | (60.580) | (83.252) | (75.299) | (95.535) |
| Adições aos ativos biológicos (plântio e tratos) | (144.312) | (107.340) | (198.934) | (166.131) |
| Recebimento de recursos venda imobilizado | 6.210 | 8.083 | 6.854 | 8.383 |
| Caixa e equivalentes de caixa incorporado de controlada | - | 1 | - | 1 |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | - | (976) | (32) | - |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos | 3.127 | 1.330 | 443 | - |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos | (195.049) | (182.154) | (286.049) | (253.282) |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS | | | | |
| Captação de financiamentos - terceiros | 396.818 | 83.225 | 482.291 | 160.271 |
| Amortização de financiamentos - terceiros | (270.946) | (177.694) | (345.011) | (229.143) |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | - | - | 544 | 166 |
| Variação da participação dos acionistas minoritários | 1.290 | - | 1.290 | - |
| Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | (43.089) | (30.000) | (40.405) | (30.000) |
| Alienação de ações por opções exercidas | 1.164 | - | 1.164 | - |
| Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos | 85.237 | (124.469) | 99.873 | (98.706) |
| Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa | (12.291) | (40.443) | (19.278) | (55.366) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 551.359 | 531.141 | 670.741 | 634.290 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 539.068 | 490.698 | 651.463 | 578.924 |

28 DE 28

Teleconferência: 11 de novembro 2014 (terça-feira)

15:00 no horário de Brasília: +55 (11) 3193 1001

14:00 no horário dos EUA (ET): +1 (786) 924 6977

Código de acesso: São Martinho

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais

A Companhia publica projeções operacionais apenas para o ano safra completo, não fazendo a abertura desta informação por trimestre. Desse modo, até a presente data, estão mantidas as projeções operacionais para a safra 14/15 publicadas na Carta Financeira do 4T14 na data de 16/06/2014.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Ao

Conselho de Administração e aos Acionistas da

São Martinho S.A.

Pradópolis - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da São Martinho S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de 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 de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu 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.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Operações imobiliárias

Conforme descrito na Nota 2.2, a partir desse trimestre, a Companhia passou a realizar operações imobiliárias, as quais possuem práticas contábeis específicas no Brasil. Dessa forma, especificamente em relação às transações imobiliárias, a Companhia adota as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS), aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade – CFC, incluindo as Orientações OCPC01 e OCPC04 – Aplicação da interpretação técnica ICPC02 às Entidades de incorporação imobiliária brasileira no que diz respeito ao reconhecimento da receita e respectivos custos e despesas decorrentes de operações de incorporação imobiliária durante o andamento da obra (método da porcentagem completada – POC). Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individual e consolidada, referentes ao período de seis meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício e períodos anteriores

Os valores correspondentes aos balanços patrimoniais referentes ao exercício findo em 31 de março de 2014 e as demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado referentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2013, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados e revisados, respectivamente, por outros auditores independentes que emitiram relatório de auditoria sem ressalva em 16 de junho de 2014 e relatório sobre as informações contábeis intermediárias datado de 11 de novembro de 2013.

Campinas, 10 de novembro de 2014

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP015199/O-6

José Antonio de A. Navarrete

Contador CRC 1SP198698/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão equivalente

São Martinho S.A.

CNPJ n.º 51.466.860/0001-56

NIRE 35300010485

O Conselho Fiscal foi instalado na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 31 de julho de 2014 para o presente exercício.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 6º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de Setembro de 2014.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 5º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com opiniões expressas no Relatório sobre a revisão de informações trimestrais dos auditores independentes emitido em 10 de novembro de 2014 pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., CRC 2SP015199/O-6.