

Raízen Combustíveis S.A.

**Demonstrações financeiras em 31 de
março de 2020 e relatório dos
auditores independentes.**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre demonstrações financeiras individuais e consolidadas	3
Balancos patrimoniais	7
Demonstrações dos resultados	9
Demonstrações dos resultados abrangentes	10
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	11
Demonstrações dos fluxos de caixa – Método indireto	13
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras	14



KPMG Auditores Independentes
Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A
04711-904 - São Paulo/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

**Ao Conselho de Administração e Acionistas da
Raízen Combustíveis S.A.**
Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Raízen Combustíveis S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Raízen Combustíveis S.A. em 31 de março de 2020, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade da Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 05 de junho de 2020

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Ulysses M. Duarte Magalhães
Contador CRC RJ-092095/O-8

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Balancos patrimoniais em 31 de março Em milhares de Reais – R\$

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2020	2019	2020	2019
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3	635.968	1.585.508	2.167.058	2.818.591
Caixa restrito	4	30.884	140.750	30.884	140.750
Instrumentos financeiros derivativos	24	709.719	94.736	1.208.585	156.118
Contas a receber de clientes	5	1.128.345	1.636.395	1.783.961	2.386.340
Estoques	6	1.642.697	1.468.748	4.125.088	3.290.088
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	16.b	166.769	169.879	583.191	600.639
Tributos a recuperar	7	847.493	780.523	1.881.363	1.609.693
Dividendos a receber		43.165	46.811	4.130	-
Partes relacionadas	8	532.874	591.088	898.192	720.754
Ativos de contratos com clientes	9	391.090	359.131	475.305	429.718
Outros créditos		35.057	35.301	237.347	146.797
		<u>6.164.061</u>	<u>6.908.870</u>	<u>13.395.104</u>	<u>12.299.488</u>
Não circulante					
Contas a receber de clientes	5	249.804	367.574	346.996	514.544
Instrumentos financeiros derivativos	24	2.513.295	639.048	2.513.295	639.048
Tributos a recuperar	7	340.986	169.936	664.224	384.709
Partes relacionadas	8	883.064	889.077	882.207	880.539
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	16.b	-	-	52.070	27.568
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	16.d	-	-	136.672	111.909
Depósitos judiciais	17	54.759	52.167	68.049	68.097
Ativos de contratos com clientes	9	1.770.211	1.694.322	2.091.860	2.000.061
Outros créditos		51.899	9.322	113.131	17.914
Investimentos	10	6.086.249	5.261.452	739.008	268
Imobilizado	11	1.514.757	1.525.805	6.322.518	5.488.194
Intangível	12	648.105	646.352	1.145.267	1.126.518
Direito de uso	14.a	200.170	-	709.066	-
		<u>14.313.299</u>	<u>11.255.055</u>	<u>15.784.363</u>	<u>11.259.369</u>
Total do ativo		<u>20.477.360</u>	<u>18.163.925</u>	<u>29.179.467</u>	<u>23.558.857</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Balancos patrimoniais em 31 de março Em milhares de Reais – R\$

(continuação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2020	2019	2020	2019
Passivo					
Circulante					
Fornecedores	13	2.480.322	2.342.798	4.116.180	3.836.192
Passivo de arrendamento	14.b	40.933	-	259.690	-
Empréstimos e financiamentos	15	1.204.829	23.951	1.736.408	416.565
Partes relacionadas	8	1.207.369	2.949.799	4.173.506	4.409.103
Instrumentos financeiros derivativos	24	139.245	72.525	202.222	79.186
Ordenados e salários a pagar		105.637	93.873	181.125	144.346
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	16.c	-	-	175.705	76.927
Tributos a pagar		105.082	112.764	279.073	330.535
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	19.b	63.258	15.098	73.026	27.541
Receitas antecipadas		41.159	41.159	41.159	47.844
Bonificações a pagar		52.811	46.584	65.755	58.068
Outras obrigações		319.003	250.818	677.054	605.242
		<u>5.759.648</u>	<u>5.949.369</u>	<u>11.980.903</u>	<u>10.031.549</u>
Não circulante					
Passivo de arrendamento	14.b	64.408	-	414.396	-
Empréstimos e financiamentos	15	5.944.866	4.674.547	6.724.671	4.674.547
Partes relacionadas	8	3.211.701	3.062.031	3.122.112	3.062.036
Instrumentos financeiros derivativos	24	-	9.438	-	9.438
Tributos a pagar		-	-	7.108	11.187
Provisão para demandas judiciais	17	928.361	936.300	1.046.828	1.041.136
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	16.d	501.227	504.670	1.395.408	1.303.423
Receitas antecipadas		46.860	88.019	46.860	88.019
Bonificações a pagar		106.991	99.462	134.419	118.089
Outras obrigações		18.768	16.602	153.208	155.081
		<u>10.823.182</u>	<u>9.391.069</u>	<u>13.045.010</u>	<u>10.462.956</u>
Total do passivo		<u>16.582.830</u>	<u>15.340.438</u>	<u>25.025.913</u>	<u>20.494.505</u>
Patrimônio líquido	19				
Atribuído aos acionistas controladores					
Capital social		1.921.843	1.921.843	1.921.843	1.921.843
Reservas de capital		510.941	519.666	510.941	519.666
Ajustes de avaliação patrimonial		714.536	(136.311)	714.536	(136.311)
Reservas de lucros		747.210	518.289	747.210	518.289
		<u>3.894.530</u>	<u>2.823.487</u>	<u>3.894.530</u>	<u>2.823.487</u>
Participação dos acionistas não controladores		-	-	259.024	240.865
Total do patrimônio líquido		<u>3.894.530</u>	<u>2.823.487</u>	<u>4.153.554</u>	<u>3.064.352</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>20.477.360</u>	<u>18.163.925</u>	<u>29.179.467</u>	<u>23.558.857</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações dos resultados Exercícios findos em 31 de março Em milhares de Reais – R\$

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2020	2019	2020	2019
Receita operacional líquida	20	76.461.608	72.096.856	100.941.193	88.950.602
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	(73.346.164)	(69.137.067)	(96.101.622)	(84.801.549)
Lucro bruto		<u>3.115.444</u>	<u>2.959.789</u>	<u>4.839.571</u>	<u>4.149.053</u>
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	21	(1.175.849)	(1.062.577)	(2.252.046)	(1.678.676)
Gerais e administrativas	21	(420.380)	(441.770)	(612.683)	(558.556)
Outras receitas operacionais, líquidas	22	1.619.001	449.500	1.813.776	705.830
Resultado da equivalência patrimonial	10	104.868	483.014	5.416	-
		<u>127.640</u>	<u>(571.833)</u>	<u>(1.045.537)</u>	<u>(1.531.402)</u>
Lucro antes do resultado financeiro e do imposto sobre a renda e da contribuição social		<u>3.243.084</u>	<u>2.387.956</u>	<u>3.794.034</u>	<u>2.617.651</u>
Resultado financeiro	23				
Despesas financeiras		(735.451)	(611.358)	(838.930)	(664.686)
Receitas financeiras		181.685	153.324	311.438	230.577
Variações cambiais, líquidas		(2.381.954)	(479.122)	(3.411.144)	(710.671)
Efeito líquido dos derivativos		<u>2.522.256</u>	<u>698.227</u>	<u>3.236.076</u>	<u>743.415</u>
		<u>(413.464)</u>	<u>(238.929)</u>	<u>(702.560)</u>	<u>(401.365)</u>
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social		<u>2.829.620</u>	<u>2.149.027</u>	<u>3.091.474</u>	<u>2.216.286</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social	16.a				
Corrente		(805.289)	(206.331)	(1.080.555)	(401.361)
Diferido		<u>31.761</u>	<u>(288.430)</u>	<u>89.965</u>	<u>(106.904)</u>
		<u>(773.528)</u>	<u>(494.761)</u>	<u>(990.590)</u>	<u>(508.265)</u>
Lucro líquido do exercício		<u>2.056.092</u>	<u>1.654.266</u>	<u>2.100.884</u>	<u>1.708.021</u>
Atribuível a:					
Acionistas controladores		2.056.092	1.654.266	2.056.092	1.654.266
Acionistas não controladores		-	-	44.792	53.755
		<u>2.056.092</u>	<u>1.654.266</u>	<u>2.100.884</u>	<u>1.708.021</u>
Lucro líquido por ação (básico e diluído para ordinárias)	19.e			<u>1,24</u>	<u>0,99</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Exercícios findos em 31 de março

Em milhares de Reais – R\$

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Lucro líquido do exercício	2.056.092	1.654.266	2.100.884	1.708.021
Resultado abrangente				
Ganho atuarial, líquido (efeito reflexo de controladas)	4.751	-	-	-
Ganho atuarial	-	-	6.495	-
Tributos diferidos sobre ganho atuarial (Nota 16.d)	-	-	(1.740)	-
	<u>4.751</u>	<u>-</u>	<u>4.755</u>	<u>-</u>
Itens que são ou podem ser reclassificados para o resultado				
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i> (Nota 24.e)	29.110	(6.412)	29.110	(6.412)
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior (Nota 8.a.6)	(15.071)	(54.235)	(15.071)	(54.235)
Tributos diferidos sobre <i>hedges</i> (Nota 16.d)	(4.773)	20.619	(4.773)	20.619
Efeito de conversão de moeda estrangeira	836.830	(99.843)	836.830	(99.843)
	<u>846.096</u>	<u>(139.871)</u>	<u>846.096</u>	<u>(139.871)</u>
Outros componentes do resultado abrangente do exercício	<u>850.847</u>	<u>(139.871)</u>	<u>850.851</u>	<u>(139.871)</u>
Total do resultado abrangente do exercício	<u>2.906.939</u>	<u>1.514.395</u>	<u>2.951.735</u>	<u>1.568.150</u>
Atribuível a:				
Acionistas controladores	2.906.939	1.514.395	2.906.939	1.514.395
Acionistas não controladores	-	-	44.796	53.755
	<u>2.906.939</u>	<u>1.514.395</u>	<u>2.951.735</u>	<u>1.568.150</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de março

Em milhares de Reais – R\$

	Atribuível aos acionistas controladores										
	Reservas de capital				Reservas de lucros				Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido	
	Capital social	Reserva de capital	Especial lei nº 8.200/91	Ajustes de avaliação patrimonial	Legal	Reserva de incentivos fiscais	Retenção de lucros	Lucros acumulados			Total
Em 31 de março de 2019	1.921.843	519.572	94	(136.311)	197.097	41.568	279.624	-	2.823.487	240.865	3.064.352
Resultado abrangente do exercício											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	2.056.092	2.056.092	44.792	2.100.884
Ganho atuarial, líquido	-	-	-	4.751	-	-	-	-	4.751	4	4.755
Ganho líquido com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	-	-	-	19.212	-	-	-	-	19.212	-	19.212
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	-	-	-	(9.946)	-	-	-	-	(9.946)	-	(9.946)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	836.830	-	-	-	-	836.830	-	836.830
Total resultado abrangente do exercício	-	-	-	850.847	-	-	-	2.056.092	2.906.939	44.796	2.951.735
Distribuições aos acionistas, líquidas											
Dividendos e juros sobre capital próprio ("JCP")	-	-	-	-	-	(41.568)	(279.624)	(1.499.533)	(1.820.725)	(23.159)	(1.843.884)
Tributação sobre transações entre sócias	-	-	-	-	-	-	-	(6.446)	(6.446)	-	(6.446)
Constituição de reservas e outros	-	(8.725)	-	-	-	-	550.113	(550.113)	(8.725)	(3.478)	(12.203)
Total das distribuições aos acionistas, líquidas	-	(8.725)	-	-	-	(41.568)	270.489	(2.056.092)	(1.835.896)	(26.637)	(1.862.533)
Em 31 de março de 2020	1.921.843	510.847	94	714.536	197.097	-	550.113	-	3.894.530	259.024	4.153.554

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Exercícios findos em 31 de março Em milhares de Reais – R\$

(continuação)

	Atribuível aos acionistas controladores										
	Reservas de capital				Reservas de lucros				Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido	
	Capital social	Reserva de capital	Especial lei nº 8.200/91	Ajustes de avaliação patrimonial	Legal	Reserva de incentivos fiscais	Retenção de lucros	Lucros acumulados			Total
Em 31° de março de 2018	1.921.843	519.572	536	3.560	197.097	-	152.460	-	2.795.068	226.701	3.021.769
Adoção inicial da IFRS 9 (CPC 48)	-	-	-	-	-	-	-	(2.478)	(2.478)	(41)	(2.519)
Saldo ajustado em 1° de abril de 2018	1.921.843	519.572	536	3.560	197.097	-	152.460	(2.478)	2.792.590	226.660	3.019.250
Resultado abrangente do exercício											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	1.654.266	1.654.266	53.755	1.708.021
Perda líquida com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	-	-	-	(4.233)	-	-	-	-	(4.233)	-	(4.233)
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	-	-	-	(35.795)	-	-	-	-	(35.795)	-	(35.795)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	(99.843)	-	-	-	-	(99.843)	-	(99.843)
Total resultado abrangente do exercício	-	-	-	(139.871)	-	-	-	1.654.266	1.514.395	53.755	1.568.150
Distribuições aos acionistas, líquidas											
Dividendos e JCP	-	-	-	-	-	-	(153.000)	(1.330.498)	(1.483.498)	(39.550)	(1.523.048)
Realização parcial de reserva	-	-	(442)	-	-	-	-	442	-	-	-
Constituição de reservas	-	-	-	-	-	41.568	280.164	(321.732)	-	-	-
Total das distribuições aos acionistas, líquidas	-	-	(442)	-	-	41.568	127.164	(1.651.788)	(1.483.498)	(39.550)	(1.523.048)
Em 31 de março de 2019	1.921.843	519.572	94	(136.311)	197.097	41.568	279.624	-	2.823.487	240.865	3.064.352

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Exercícios findos em 31 de março

Em milhares de Reais – R\$

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	2.829.620	2.149.027	3.091.474	2.216.286
Ajustes de:				
Depreciação e amortização (Nota 21)	203.833	165.739	823.748	343.777
Amortização de ativos de contratos com clientes (Notas 9 e 20)	413.637	383.416	505.769	452.503
Equivalência patrimonial (Nota 10)	(104.868)	(432.916)	(5.416)	-
Ganho apurado nas baixas do ativo imobilizado (Nota 22)	(71.075)	(33.675)	(108.339)	(116.193)
Ganho na formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	(1.078.714)	-	(1.078.714)	-
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	2.685.770	760.719	3.526.595	922.453
Ganho com instrumentos financeiros derivativos, líquido	(3.128.460)	(746.409)	(3.820.969)	(800.614)
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros (Notas 8, 15 e 23)	224.095	155.496	224.095	155.496
Reconhecimento de créditos fiscais e outros, líquido	(391.118)	(177.991)	(412.624)	(215.720)
Mudança no valor justo dos estoques - <i>Hedge</i> de valor justo (Notas 6 e 24.e)	234.927	(20.937)	234.927	(20.937)
Reversão de perda estimada com realização de impostos e taxas	(5.781)	(81.157)	(5.825)	(87.730)
Outros	29.272	(4.873)	(22.546)	32.111
Variação nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	923.665	211.187	1.188.298	58.978
Estoques	(451.683)	19.464	(703.583)	38.308
Caixa restrito	113.486	(83.346)	113.486	(83.346)
Pagamentos de ativos de contratos com clientes	(715.434)	(588.735)	(837.878)	(698.240)
Instrumentos financeiros derivativos	725.623	(56.007)	1.038.784	(51.393)
Partes relacionadas	445.507	(178.420)	756.225	1.309.755
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	125.734	1.337.893	18.625	1.037.229
Tributos a recuperar e a pagar	(679.836)	(388.773)	(993.862)	(675.920)
Ordenados e salários a pagar	11.764	(17.763)	26.703	(12.587)
Outros ativos e passivos, líquidos	98.635	(72.661)	(78.314)	(11.612)
Pagamento de imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido	-	-	(31.698)	(42.465)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	2.438.599	2.299.278	3.448.961	3.750.139
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Pagamento para aquisição de negócios e adições ao investimento	(2.072.890)	(1.935.853)	(2.072.524)	(1.577.003)
Caixa recebido na alienação de participação societária (Nota 10.c)	921.911	-	369.974	-
Adições ao imobilizado e intangível (Notas 11, 12 e 28.b)	(221.488)	(153.429)	(754.173)	(397.497)
Desreconhecimento de caixa na formação de <i>joint venture</i> e na alienação de controlada (Nota 10.c)	-	-	(16.186)	-
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	144.696	80.958	231.156	202.736
Dividendos recebidos de controladas	264.536	287.992	-	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(963.235)	(1.720.332)	(2.241.753)	(1.771.764)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros	884.137	1.592.501	1.976.459	2.183.364
Amortizações de principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	(4.028)	(32.618)	(502.921)	(1.017.632)
Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	(214.803)	(156.305)	(241.325)	(169.006)
Amortizações de passivo de arrendamento de terceiros	(30.931)	-	(249.448)	-
Amortizações de passivo de arrendamento intragrupo	(16.269)	-	-	-
Amortizações de principal de pré pagamento de exportação ("PPEs") intragrupo	(1.126.624)	-	(1.126.624)	-
Juros pagos sobre PPEs intragrupo	(132.274)	(126.810)	(132.274)	(126.810)
Pagamento de dividendos, JCP e ações preferenciais	(1.886.307)	(1.462.836)	(1.911.471)	(1.493.965)
Gestão de recursos financeiros intragrupo, líquidos e outros	(40.784)	(15.489)	82.605	11.197
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamentos	(2.567.883)	(201.557)	(2.104.999)	(612.852)
Acréscimo (decrécimo) de caixa e equivalentes de caixa	(1.092.519)	377.389	(897.791)	1.365.523
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício (Nota 3)	1.585.508	1.176.505	2.818.591	1.420.336
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	142.979	31.614	246.258	32.732
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício (Nota 3)	635.968	1.585.508	2.167.058	2.818.591

Informações suplementares ao fluxo de caixa estão demonstradas na Nota 28.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

1. Contexto operacional

A Raízen Combustíveis S.A. (“Companhia”, “RCSA” ou “Raízen Combustíveis”) é uma Companhia de capital fechado e tem sua sede na Avenida Almirante Barroso, 81, 36º andar, sala 36A104, na cidade do Rio de Janeiro (RJ), Brasil. A Companhia é indiretamente controlada em conjunto pela Royal Dutch Shell (“Shell”) e Cosan Limited (“Cosan”).

A Companhia tem como atividades preponderantes: (i) distribuição e comercialização de derivados de petróleo e etanol, e outros hidrocarbonetos fluidos e seus subprodutos, da marca Shell, (ii) comercialização de gás natural; (iii) importação e exportação dos produtos citados acima; (iv) negócios, por meio de suas subsidiárias argentinas, de refino de petróleo e fabricação e comercialização de lubrificantes automotivos e industriais; e (v) a participação em outras sociedades.

Em 1º de novembro de 2019, a RCSA e a Femsa Comercio (“FEMCO”) receberam todas as aprovações necessárias para constituição da *joint venture*, denominada Rede Integrada de Lojas de Conveniências e Proximidade S.A (“Rede”). Os detalhes desta operação estão descritos na Nota 10.c.

1.1. Covid-19

Em 2020, vários países instituíram medidas de isolamento social para combater a pandemia da Covid-19. A Companhia implementou um plano de contingência com o objetivo de preservar a saúde e a integridade de seus funcionários, além de garantir a segurança e a continuidade dado que nossos produtos e serviços são considerados atividades essenciais, por ser um insumo estratégico em hospitais, segurança, alimentação e energia.

A extensão em que a pandemia do Covid-19 pode afetar nossos resultados operacionais, condição financeira e fluxos de caixa dependerá de desenvolvimentos futuros, que são altamente incertos e não podem ser previstos no momento da divulgação destas demonstrações financeiras, incluindo novas informações que possam surgir sobre a gravidade do Covid-19 e as medidas tomadas para conter o Covid-19 ou tratar seu impacto.

Com base nas informações disponíveis até a data de emissão destas demonstrações financeiras, as principais avaliações e, quando aplicável, os principais efeitos da pandemia do Covid-19 em nossos resultados operacionais são:

(i) Premissa da continuidade operacional

As demonstrações financeiras da Companhia foram confeccionadas e estão sendo divulgadas considerando a premissa de continuidade operacional de seus negócios relevantes.

(ii) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros e créditos tributários

A Companhia avaliou indicativos de uma perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros e créditos tributários e concluiu que, mesmo com uma potencial redução nos fluxos de caixa e resultados esperados para a safra 2020/2021, o valor em uso das unidades geradoras de caixa continua sendo significativamente superior ao seu valor contábil, bem como, no caso dos tributos, a expectativa de base tributável dos principais tributos permanece, além do fato da maior parte dos tributos não ter vencimento para compensação.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa

As perdas pela redução ao valor recuperável associada ao risco de crédito sobre os ativos financeiros são calculadas com base na expectativa futura de perda, considerando a situação individual dos clientes e do grupo econômico ao qual pertencem. Considerando que a Companhia opera majoritariamente com garantias reais de seus clientes, mantém uma análise criteriosa de crédito e, quando aplicável, exige antecipações de dinheiro para envio de produtos, não houve reconhecimento adicional relevante devido à Covid-19.

(iv) Redução ao valor realizável de estoques

A Companhia utiliza o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, líquido das despesas de venda, como premissa do valor realizável líquido. Portanto, o declínio nos preços, principalmente do etanol no Brasil e derivados de petróleo na Argentina impactados pela queda no consumo causada pelo isolamento social, resultou no reconhecimento de uma perda estimada com realização de estoques consolidada de R\$ 88.611 em 31 de março de 2020.

(v) Liquidez

Reforçamos preventivamente o nível de liquidez durante esse período de grande volatilidade através da contratação em março de 2020, na ordem de R\$ 2 bilhões, junto a instituições financeiras no Brasil ou no Exterior, de novas linhas de financiamento que, assim como as demais dívidas da Grupo, não contém *covenants* financeiros. Com isso, o Grupo encerrou a safra 2019/2020 com um caixa de R\$ 8,6 bilhões. Adicionalmente, o Grupo manteve *revolving credit facilities*, linhas de crédito não utilizadas até o momento que totalizam US\$ 1 bilhão. Não houve alteração no nosso *rating* de crédito, com manutenção do *investment grade* nos *ratings* corporativos emitidos pela S&P e Fitch durante os meses de abril e maio de 2020, conforme divulgado na Nota 24.k.

A Companhia encerrou o exercício social findo em 31 de março de 2020 com um caixa consolidado de R\$ 2.167.058. O capital de giro consolidado (ativo circulante menos passivo circulante) encerrou esse mesmo exercício social com um saldo positivo de R\$ 1.414.203 e um lucro líquido consolidado de R\$ 2.100.884.

(vi) Capex

A Companhia não estima reduções nem impactos significativos nos seus investimentos recorrentes e operacionais para a safra 2020/2021, mas sim uma racionalização em projetos de expansão não relacionados às atividades operacionais do Grupo Raízen que serão postergados para os próximos anos.

(vii) Arrendamentos

Até o momento não houve alteração nos montantes anteriormente registrados como ativo de direito de uso ou passivo de arrendamento como consequência de modificação contratual atrelada a Covid-19.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(viii) Compromissos contratuais

Até o momento não há execução nem contra nem a favor da Raízen sobre seus contratos, quer seja via distrato ou exercício jurídico de cláusulas de força maior.

1.2. Ataque cibernético

Em 11 de março de 2020, o Grupo Raízen sofreu um ataque cibernético (*ransomware cyberattack*) e optou por desligar temporariamente todos os seus sistemas para análise e identificação de possíveis impactos. Tivemos uma interrupção parcial e temporária das nossas atividades e, como previsto internamente para este tipo de situação, nossas operações foram executadas em contingência até a retomada dos sistemas.

Após o incidente, o Grupo Raízen tomou determinadas medidas preventivas adicionais para reduzir os riscos cibernéticos, incluindo a contratação de uma empresa para realizar trabalhos forense no referido ataque, que afetou parte do ambiente hospedado no *data center* do Grupo Raízen, bem como máquinas de usuários (*desktops* e *laptops*) conectados à rede. Com base na experiência e nas ferramentas da empresa contratada, nas entrevistas com os executivos do Grupo e nas evidências técnicas presentes no ambiente de TI, foi possível determinar uma lista de servidores a serem adicionalmente verificados. O processo e as características do ataque foram identificados para fins de evolução e aprimoramento do ambiente tecnológico do Grupo Raízen.

Ainda que a paralisação temporária dos sistemas gerou determinados impactos em nossas operações não há impactos financeiros materiais não reconhecidos nestas demonstrações financeiras.

2. Principais políticas contábeis

2.1. Base de preparação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as políticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

A emissão destas demonstrações financeiras foi autorizada pela Administração em 5 de junho de 2020.

(a) Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto, quando aplicável, pela valorização de determinados ativos e passivos como aplicações financeiras, estoques e instrumentos financeiros (inclusive instrumentos derivativos), e certos empréstimos e financiamentos, os quais são mensurados pelo valor justo.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Moeda funcional e moeda de apresentação

Estas demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. A moeda funcional das controladas que atuam em ambiente econômico internacional é o dólar norte-americano. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma. As demonstrações financeiras de cada controlada incluída na consolidação da Companhia, e aquelas utilizadas como base para avaliação de investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada sociedade. Para as controladas localizadas no exterior, os seus ativos e passivos foram convertidos para Reais pela taxa de câmbio do fechamento do exercício e os resultados foram apurados pela taxa média mensal durante o exercício. Os efeitos de conversão estão registrados no patrimônio líquido dessas controladas.

(c) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia requer que a Administração faça julgamentos e estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos na data base das demonstrações financeiras.

Essas estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relações às estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

Caso haja uma mudança significativa nos fatos e circunstâncias sobre os quais estão baseadas as premissas e estimativas, poderá ocorrer um impacto material sobre os resultados e a situação financeira da Companhia e suas controladas.

As principais estimativas e premissas contábeis significativas estão mencionadas a seguir:

Imposto sobre a renda, contribuição social e outros tributos a pagar

A Companhia está sujeita ao imposto sobre a renda e contribuição social em todos os países em que opera. Dessa forma, é necessário um julgamento significativo para determinar a provisão para esses impostos.

Em determinadas operações, a definição final do imposto é incerta. A Companhia também reconhece provisões para cobrir determinadas situações em que é provável que valores adicionais de impostos sejam devidos. Quando o resultado final dessas questões é diferente dos valores inicialmente estimados e registrados, essas diferenças afetam os ativos e passivos fiscais correntes e diferidos e o resultado ou resultado abrangente no período em que o valor definitivo é determinado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos

O imposto sobre a renda e contribuição social diferidos ativos são reconhecidos para todos os prejuízos fiscais não utilizados na extensão em que seja provável que haverá lucro tributável disponível para permitir a utilização dos referidos prejuízos fiscais no futuro. Adicionalmente, a Companhia reconhece tributos diferidos com base nas diferenças temporárias determinadas a partir da base fiscal e o valor contábil de determinados ativos e passivos, utilizando as alíquotas em vigor. Julgamento significativo da Administração é requerido para determinar o valor do imposto sobre a renda e contribuição social diferidos ativos que poderão ser reconhecidos, com base em um prazo razoável e nível de lucros tributáveis futuros, juntamente com estratégias de racionalização fiscais futuras. Para mais detalhes, vide Nota 16.

Ativos imobilizado e intangível, incluindo ágio

O tratamento contábil dos ativos imobilizado e intangível inclui a realização de estimativas para determinar o período de vida útil para efeitos de sua depreciação e amortização, além do valor justo na data de aquisição, em particular para os ativos adquiridos em combinações de negócios. A Companhia realiza anualmente uma avaliação dos indicadores de *impairment* de valores recuperáveis dos ágios e ativos intangíveis com vida útil indefinida. Ativos imobilizado e intangível de vida definida que estão sujeitos a depreciação e amortização são testados para *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. A determinação do valor recuperável da unidade geradora de caixa a que foi atribuído o ágio inclui também o uso de estimativas e requer um grau significativo de julgamento da Administração. Para mais detalhes, vide Nota 12.

Provisão para demandas judiciais

A Companhia e suas controladas reconhecem provisão para demandas judiciais tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes dos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação de advogados internos e externos. As referidas provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. Para mais detalhes, vide Nota 17.

Valor justo de instrumentos financeiros

Quando o valor justo de ativos e passivos financeiros apresentados no balanço patrimonial não puder ser obtido de mercados ativos, este é determinado utilizando técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado. Os dados para esses métodos se baseiam naqueles praticados no mercado quando isto é possível. Contudo, quando isso não for viável, um determinado nível de julgamento é requerido para estabelecer o valor justo. O julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores podem afetar o valor justo apresentado dos instrumentos financeiros. Para mais detalhes, vide Nota 24.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

2.2. Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da RCSA e suas controladas diretas e indiretas nos exercícios findos em 31 de março de 2020 e 2019, conforme a seguir:

	2020	2019
Blueway Trading Importação e Exportação S.A. ("Blueway")	100%	100%
Petróleo Sabbá S.A. ("Sabbá")	80%	80%
Raízen Argentina Holdings S.A.U (1 e 2) ("RAHSAU")	-	100%
Raízen Argentina S.A. ("RASA") (1)	100%	100%
Raízen Energina S.A (1)	100%	100%
Raízen Gas S.A. (1 e 5)	-	100%
Deheza S.A. (1)	100%	100%
Estación Lima S.A. (1)	100%	100%
Rede Integrada de Lojas de Conveniências e Proximidade S.A. (3 e 4)	-	100%
Raízen Sabbá Conveniências S.A. ("Conveniências Sabbá") (4)	-	96%
Raízen Mime Conveniências Ltda. ("Conveniências Mime") (4)	-	91%
Raízen Mime Combustíveis S.A. ("Mime")	76%	76%
Raízen S.A.	100%	100%
Sabor Raíz Alimentação S.A ("Sabor Raíz")	69%	69%
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda. ("Saturno")	100%	100%

- (1) Conjuntamente denominada Raízen Argentina e controladas;
(2) Incorporada pela RASA em julho de 2019;
(3) Anteriormente denominada Raízen Conveniências Ltda.;
(4) Os ativos e passivos das referidas empresas, foram desreconhecidos no balanço consolidado da RCSA a partir da formação da *joint venture*, em 1º de novembro de 2019. Vide Nota 10.c.; e
(5) Alienada em janeiro de 2020. Vide Nota 10.c.

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data da aquisição do controle e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir. As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes e, quando necessário, ajustes são efetuados para alinhar as políticas contábeis com as adotadas pela Controladora.

Os saldos e transações oriundas de operações entre as companhias consolidadas tais como: receitas, resultados não realizados, são eliminados em sua totalidade.

A composição dos ativos, passivos e patrimônios líquidos do exercício findo em 31 de março de 2020, e os resultados das empresas no Brasil e Argentina para o exercício findo em 31 de março de 2020, que fazem partes destas demonstrações financeiras e os respectivos saldos consolidados, eliminando as transações entre as partes são assim apresentados:

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- Balanco patrimonial em 31 de março de 2020

	31 de março de 2020			
	Raízen Combustíveis e controladas (1)	Raízen Argentina e controladas (2)	Eliminação e reclassificações (2)	Consolidado
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	1.490.528	676.530	-	2.167.058
Caixa restrito	30.884	-	-	30.884
Instrumentos financeiros derivativos	1.208.585	-	-	1.208.585
Contas a receber de clientes	1.443.594	340.367	-	1.783.961
Estoques	2.356.349	1.768.739	-	4.125.088
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	276.357	306.834	-	583.191
Tributos a recuperar	1.157.318	724.045	-	1.881.363
Dividendos a receber	4.130	-	-	4.130
Partes relacionadas	812.047	86.145	-	898.192
Ativos de contratos com clientes	461.013	14.292	-	475.305
Outros créditos	45.882	191.465	-	237.347
	<u>9.286.687</u>	<u>4.108.417</u>	<u>-</u>	<u>13.395.104</u>
Não circulante				
Contas a receber de clientes	346.996	-	-	346.996
Instrumentos financeiros derivativos	2.513.295	-	-	2.513.295
Tributos a recuperar	664.224	-	-	664.224
Partes relacionadas	882.207	-	-	882.207
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	24.000	28.070	-	52.070
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	136.495	177	-	136.672
Depósitos judiciais	68.049	-	-	68.049
Ativos de contratos com clientes	2.038.633	53.227	-	2.091.860
Outros créditos	51.915	61.216	-	113.131
Investimentos	4.682.055	356	(3.943.403)	739.008
Imobilizado	1.898.855	4.121.641	302.022	6.322.518
Intangível	674.063	10.808	460.396	1.145.267
Direito de uso	138.262	570.804	-	709.066
	<u>14.119.049</u>	<u>4.846.299</u>	<u>(3.180.985)</u>	<u>15.784.363</u>
Total do ativo	<u>23.405.736</u>	<u>8.954.716</u>	<u>(3.180.985)</u>	<u>29.179.467</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	31 de março de 2020			
	Raízen Combustíveis e controladas (1)	Raízen Argentina e controladas (2)	Eliminação e reclassificações (2)	Consolidado
Passivo				
Circulante				
Fornecedores	2.757.074	1.359.106	-	4.116.180
Passivo de arrendamento	64.425	195.265	-	259.690
Empréstimos e financiamentos	1.204.829	531.579	-	1.736.408
Partes relacionadas	3.347.247	826.259	-	4.173.506
Instrumentos financeiros derivativos	197.117	5.105	-	202.222
Ordenados e salários a pagar	113.057	68.068	-	181.125
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	8.903	166.802	-	175.705
Tributos a pagar	123.718	155.355	-	279.073
Receitas antecipadas	41.159	-	-	41.159
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	73.026	-	-	73.026
Bonificações a pagar	65.755	-	-	65.755
Outras obrigações	416.716	260.338	-	677.054
	<u>8.413.026</u>	<u>3.567.877</u>	<u>-</u>	<u>11.980.903</u>
Não circulante				
Passivo de arrendamento	81.067	333.329	-	414.396
Empréstimos e financiamentos	5.944.866	779.805	-	6.724.671
Partes relacionadas	3.122.112	-	-	3.122.112
Tributos a pagar	7.108	-	-	7.108
Provisão para demandas judiciais	941.380	105.448	-	1.046.828
Receitas antecipadas	46.860	-	-	46.860
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	541.850	669.782	183.776	1.395.408
Bonificações a pagar	134.419	-	-	134.419
Outras obrigações	19.491	133.717	-	153.208
	<u>10.839.153</u>	<u>2.022.081</u>	<u>183.776</u>	<u>13.045.010</u>
Total do passivo	<u>19.252.179</u>	<u>5.589.958</u>	<u>183.776</u>	<u>25.025.913</u>
Patrimônio líquido				
Atribuído aos acionistas controladores	3.894.533	3.364.758	(3.364.761)	3.894.530
Atribuído aos acionistas não controladores	259.024	-	-	259.024
Total do patrimônio líquido	<u>4.153.557</u>	<u>3.364.758</u>	<u>(3.364.761)</u>	<u>4.153.554</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>23.405.736</u>	<u>8.954.716</u>	<u>(3.180.985)</u>	<u>29.179.467</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- Balanco patrimonial em 31 de março de 2019

	Raízen Combustíveis e controladas (1)	Raízen Argentina e controladas (2)	Eliminações e reclassificações (2)	Consolidado
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	2.316.713	501.878	-	2.818.591
Caixa restrito	140.750	-	-	140.750
Instrumentos financeiros derivativos	147.101	9.017	-	156.118
Contas a receber de clientes	2.048.619	337.721	-	2.386.340
Estoques	2.180.025	1.110.063	-	3.290.088
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	295.475	305.164	-	600.639
Tributos a recuperar	1.039.900	569.793	-	1.609.693
Partes relacionadas	650.939	69.815	-	720.754
Ativos de contratos com clientes	421.776	7.942	-	429.718
Outros créditos	43.078	103.719	-	146.797
	<u>9.284.376</u>	<u>3.015.112</u>	<u>-</u>	<u>12.299.488</u>
Não circulante				
Contas a receber de clientes	514.544	-	-	514.544
Instrumentos financeiros derivativos	639.048	-	-	639.048
Tributos a recuperar	384.709	-	-	384.709
Partes relacionadas	880.539	-	-	880.539
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	-	27.568	-	27.568
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	111.909	-	-	111.909
Depósitos judiciais	68.097	-	-	68.097
Ativos de contratos com clientes	1.979.638	20.423	-	2.000.061
Outros créditos	9.360	8.554	-	17.914
Investimentos	3.810.069	268	(3.810.069)	268
Imobilizado	1.885.033	3.252.383	350.778	5.488.194
Intangível	654.759	9.664	462.095	1.126.518
	<u>10.937.705</u>	<u>3.318.860</u>	<u>(2.997.196)</u>	<u>11.259.369</u>
Total do ativo	<u>20.222.081</u>	<u>6.333.972</u>	<u>(2.997.196)</u>	<u>23.558.857</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	Raízen Combustíveis e controladas (1)	Raízen Argentina e controladas (2)	Eliminações e reclassificações (2)	Consolidado
Passivo				
Circulante				
Fornecedores	2.563.631	1.272.561	-	3.836.192
Empréstimos e financiamentos	23.951	392.614	-	416.565
Partes relacionadas	4.310.033	99.070	-	4.409.103
Instrumentos financeiros derivativos	79.186	-	-	79.186
Ordenados e salários a pagar	104.768	39.578	-	144.346
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	5.766	71.161	-	76.927
Tributos a pagar	133.074	197.461	-	330.535
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	27.541	-	-	27.541
Receitas antecipadas	47.844	-	-	47.844
Bonificações a pagar	58.068	-	-	58.068
Outras obrigações	349.631	255.611	-	605.242
	<u>7.703.493</u>	<u>2.328.056</u>	<u>-</u>	<u>10.031.549</u>
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos	4.674.547	-	-	4.674.547
Partes relacionadas	3.062.036	-	-	3.062.036
Instrumentos financeiros derivativos	9.438	-	-	9.438
Tributos a pagar	11.187	-	-	11.187
Provisão para demandas judiciais	944.769	96.367	-	1.041.136
Receitas antecipadas	88.019	-	-	88.019
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	528.112	567.936	207.375	1.303.423
Bonificações a pagar	118.089	-	-	118.089
Outras obrigações	18.039	137.042	-	155.081
	<u>9.454.236</u>	<u>801.345</u>	<u>207.375</u>	<u>10.462.956</u>
Total do passivo	<u>17.157.729</u>	<u>3.129.401</u>	<u>207.375</u>	<u>20.494.505</u>
Patrimônio líquido				
Atribuído aos acionistas controladores	2.823.487	3.204.571	(3.204.571)	2.823.487
Atribuído aos acionistas não controladores	240.865	-	-	240.865
Total do patrimônio líquido	<u>3.064.352</u>	<u>3.204.571</u>	<u>(3.204.571)</u>	<u>3.064.352</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>20.222.081</u>	<u>6.333.972</u>	<u>(2.997.196)</u>	<u>23.558.857</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- Demonstração do resultado do exercício findo em 31 de março de 2020

	<u>Raízen Combustíveis e controladas (1)</u>	<u>Raízen Argentina e controladas (2)</u>	<u>Eliminação e reclassificações (2)</u>	<u>Consolidado</u>
Receita bruta na venda de produtos e serviços				
Mercado Interno	91.195.268	16.948.164	(17.300.907)	90.842.525
Mercado Externo	1.458.352	504.568	17.300.907	19.263.827
	<u>92.653.620</u>	<u>17.452.732</u>	<u>-</u>	<u>110.106.352</u>
Impostos e deduções sobre vendas	(4.138.677)	(5.026.482)	-	(9.165.159)
Receita operacional líquida	<u>88.514.943</u>	<u>12.426.250</u>	<u>-</u>	<u>100.941.193</u>
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>(84.766.540)</u>	<u>(11.294.061)</u>	<u>(41.021)</u>	<u>(96.101.622)</u>
Lucro bruto	<u>3.748.403</u>	<u>1.132.189</u>	<u>(41.021)</u>	<u>4.839.571</u>
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(1.482.826)	(741.020)	(28.200)	(2.252.046)
Gerais e administrativas	(482.635)	(130.048)	-	(612.683)
Outras receitas operacionais, líquidas	1.735.358	78.418	-	1.813.776
Resultado da equivalência patrimonial	<u>(72.690)</u>	<u>-</u>	<u>78.106</u>	<u>5.416</u>
	<u>(302.793)</u>	<u>(792.650)</u>	<u>49.906</u>	<u>(1.045.537)</u>
Lucro antes do resultado financeiro e do imposto sobre a renda e da contribuição social	<u>3.445.610</u>	<u>339.539</u>	<u>8.885</u>	<u>3.794.034</u>
Resultado financeiro	<u>(435.288)</u>	<u>(267.272)</u>	<u>-</u>	<u>(702.560)</u>
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	<u>3.010.322</u>	<u>72.267</u>	<u>8.885</u>	<u>3.091.474</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social	<u>(909.438)</u>	<u>(81.152)</u>	<u>-</u>	<u>(990.590)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>2.100.884</u>	<u>(8.885)</u>	<u>8.885</u>	<u>2.100.884</u>
Atribuível a:				
Acionistas controladores	2.056.092	(8.885)	8.885	2.056.092
Acionistas não controladores	<u>(44.792)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(44.792)</u>
	<u>2.100.884</u>	<u>(8.885)</u>	<u>8.885</u>	<u>2.100.884</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- Demonstração do resultado do exercício findo em 31 de março de 2019

	Raízen Combustíveis e controladas (1)	Raízen Argentina e controladas (2)	Eliminação e reclassificações (2)	Consolidado
Receita bruta na venda de produtos e serviços				
Mercado Interno	84.162.660	8.160.571	(8.160.362)	84.162.869
Mercado Externo	2.337.460	727.459	8.160.362	11.225.281
	<u>86.500.120</u>	<u>8.888.030</u>	<u>-</u>	<u>95.388.150</u>
Impostos e deduções sobre vendas	(3.921.577)	(2.515.971)	-	(6.437.548)
Receita operacional líquida	<u>82.578.543</u>	<u>6.372.059</u>	<u>-</u>	<u>88.950.602</u>
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(78.934.430)	(5.853.722)	(13.397)	(84.801.549)
Lucro bruto	<u>3.644.113</u>	<u>518.337</u>	<u>(13.397)</u>	<u>4.149.053</u>
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(1.370.194)	(295.684)	(12.798)	(1.678.676)
Gerais e administrativas	(480.280)	(78.276)	-	(558.556)
Outras receitas operacionais, líquidas	674.257	31.573	-	705.830
Resultado da equivalência patrimonial	76.300	-	(76.300)	-
	<u>(1.099.917)</u>	<u>(342.387)</u>	<u>(89.098)</u>	<u>(1.531.402)</u>
Lucro antes do resultado financeiro e do imposto sobre a renda e da contribuição social	<u>2.544.196</u>	<u>175.950</u>	<u>(102.495)</u>	<u>2.617.651</u>
Resultado financeiro	(294.982)	(106.383)	-	(401.365)
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	<u>2.249.214</u>	<u>69.567</u>	<u>(102.495)</u>	<u>2.216.286</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social	(541.193)	32.928	-	(508.265)
Lucro líquido do exercício	<u>1.708.021</u>	<u>102.495</u>	<u>(102.495)</u>	<u>1.708.021</u>
Atribuível a:				
Acionistas controladores	1.654.266	102.495	(102.495)	1.654.266
Acionistas não controladores	(53.755)	-	-	(53.755)
	<u>1.708.021</u>	<u>102.495</u>	<u>(102.495)</u>	<u>1.708.021</u>

(1) Sociedades localizadas no Brasil.

(2) Substancialmente, representadas por eliminações e reclassificações dos saldos de valor justo conforme laudo preliminar de alocação de preço de compra da Raízen Argentina, e amortização e depreciação das mais valias identificadas. Adicionalmente, as receitas provenientes da Argentina foram reclassificadas para mercado externo, no Consolidado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

2.3. Sumário das principais políticas contábeis

As políticas contábeis descritas abaixo foram aplicadas de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, exceto pela adoção a partir de 1º de abril de 2019 de determinadas normas, emendas às normas e interpretações às IFRS emitidas pela IASB (Nota 2.4).

(a) Reconhecimento de receita

As receitas decorrentes da venda de produtos ou mercadorias (Nota 20) são reconhecidas quando a entidade disponibiliza os produtos e mercadoria ao cliente e conseqüentemente transfere ao comprador o controle dos produtos e mercadorias em um momento específico do tempo. Os preços de venda são estabelecidos com base em ordens de compra ou contratos. Bens ou serviços cuja receita é diferida são registrados sob o título de outras obrigações e são contabilizados como receitas mediante a transferência do controle em um momento específico do tempo dos bens ou serviços para o cliente.

A receita decorrente dos aluguéis e armazenagens compreende aluguéis de postos e armazenagem de combustíveis nos terminais da RCSA e suas controladas, e é reconhecida com base na efetiva prestação dos serviços, na rubrica Outras receitas operacionais, líquidas (Nota 22).

A receita é apresentada líquida dos impostos (Impostos sobre circulação de mercadorias e prestação de serviços (“ICMS”), Programa de Integridade Social (“PIS”) e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (“COFINS”), Contribuição de Intervenção de Domínio Econômico (“CIDE”), Imposto de Transferência de Combustível (“ITC”), Imposto de Valor Agregado (“IVA”) e Imposto de Ingressos Brutos (“IIB”)), das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, das amortizações referentes aos direitos de exclusividade de fornecimento, bem como das eliminações das vendas entre empresas do grupo, no caso das demonstrações financeiras consolidadas.

(b) Transações em moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira são reconhecidas inicialmente pelas entidades da Companhia pela taxa da moeda funcional vigente na data da transação ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados.

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para moeda Real, utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais e os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio ao final do exercício são reconhecidos na demonstração do resultado, na rubrica Resultado financeiro, exceto quando qualificadas como *hedge accounting* e, portanto, reconhecidos na Demonstração do resultado abrangente.

Itens não-monetários que são mensurados pelo custo histórico em moeda estrangeira são convertidos utilizando a taxa de conversão na data inicial da transação. Itens não monetários mensurados ao valor justo em moeda estrangeira, se existentes, são convertidos utilizando as taxas de câmbio em vigor na data em que o valor justo foi determinado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(c) Instrumentos financeiros - Reconhecimento inicial e mensuração subsequente

(i) Ativos financeiros

Mensuração

No reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado: (i) ao custo amortizado; (ii) ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes; ou (iii) ao valor justo por meio do resultado.

A reclassificação entre as classes acontece quando ocorrem mudança no modelo de negócios da gestão dos ativos e passivos financeiros. Neste caso todos os instrumentos correlatos à mudança são reclassificados no momento da alteração.

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado: (i) objetivo seja de manter ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e (ii) seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são relativos ao pagamento de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Um ativo financeiro é mensurado ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado: (i) objetivo seja tanto de recebimento de fluxos de caixa contratuais quanto pela venda de ativos financeiros; e (ii) seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são apenas pagamentos de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Todos os ativos financeiros não classificados como mensurados ao custo amortizado ou ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, conforme descrito acima, são classificados como ao valor justo por meio do resultado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Avaliação do modelo de negócio

A Companhia realiza uma avaliação do objetivo do modelo de negócios em que um ativo financeiro é mantido em carteira porque isso reflete melhor a maneira pela qual o negócio é gerido e as informações são fornecidas à Administração.

As informações consideradas incluem: (i) as políticas e objetivos estipulados para a carteira e o funcionamento das políticas. Eles incluem a questão de saber se a estratégia da Administração tem como foco a obtenção de receitas de juros contratuais, a manutenção de um determinado perfil de taxa de juros, a correspondência entre a duração dos ativos financeiros e a duração de passivos relacionados ou saídas esperadas de caixa, ou a realização de fluxos de caixa por meio da venda de ativos; (ii) como o desempenho da carteira é avaliado e reportado à Administração da Companhia; (iii) os riscos que afetam o desempenho do modelo de negócios (e o ativo financeiro mantido naquele modelo de negócios) e a maneira como aqueles riscos são gerenciados; (iv) como os executivos do negócio são remunerados - por exemplo, se a remuneração é baseada no valor justo dos ativos geridos ou nos fluxos de caixa contratuais obtidos; e (v) a frequência, o volume e o momento das vendas de ativos financeiros nos períodos anteriores, os motivos de tais vendas e suas expectativas sobre vendas futuras.

As transferências de ativos financeiros para terceiros em transações que não se qualificam para o desreconhecimento não são consideradas vendas, de maneira consistente com o reconhecimento contínuo dos ativos da Companhia.

Os ativos financeiros mantidos para negociação ou gerenciados com desempenho avaliado com base no valor justo são mensurados ao valor justo por meio do resultado.

Avaliação sobre se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos de principal e de juros

Para fins de avaliação dos fluxos de caixa contratuais, o “principal” é definido como o valor justo do ativo financeiro no reconhecimento inicial. Os “juros” são principalmente definidos como uma contraprestação pelo valor do dinheiro no tempo e pelo risco de crédito associado ao valor principal em aberto durante um determinado período de tempo e pelos outros riscos e custos básicos de empréstimos (por exemplo, risco de liquidez e custos administrativos), assim como uma margem de lucro.

A Companhia considera os termos contratuais do instrumento para avaliar se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos do principal e de juros. Isso inclui a avaliação sobre se o ativo financeiro contém um termo contratual que poderia mudar o momento ou o valor dos fluxos de caixa contratuais de forma que ele não atenderia essa condição. Ao fazer essa avaliação, a Companhia considera: (i) eventos contingentes que modifiquem o valor ou a época dos fluxos de caixa; (ii) termos que possam ajustar a taxa contratual, incluindo taxas variáveis; (iii) o pré-pagamento e a prorrogação do prazo; e (iv) os termos que limitam o acesso da Companhia a fluxos de caixa de ativos específicos (por exemplo, baseados na performance de um ativo).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Perda no valor recuperável dos ativos financeiros (*impairment*)

A Companhia aplica o modelo de perda de crédito esperada aos ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado, ativos contratuais e instrumentos de dívida mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, mas não se aplica aos investimentos em instrumentos patrimoniais.

A matriz de perda esperada adotada pela Companhia considera o agrupamento dos clientes com características de crédito similares, por canal de venda e *rating* (classificação de risco do cliente, mensurada internamente).

(ii) Passivos financeiros

São mensurados ao custo amortizado e ao valor justo por meio do resultado, compreendendo, no caso da Companhia, empréstimos e financiamentos, saldos a pagar a fornecedores e partes relacionadas e instrumentos financeiros derivativos.

(iii) Compensação de instrumentos financeiros – apresentação líquida

Ativos e passivos financeiros são apresentados pelo líquido no balanço patrimonial somente se houver um direito legal corrente e executável de compensar os montantes reconhecidos, e se houver a intenção de compensação ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

(iv) Desreconhecimento (baixa)

Um ativo financeiro é baixado quando: (i) os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem; e, (ii) a Companhia transfere os seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assume uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos, a um terceiro por força de um acordo de “repasse”; e (a) a Companhia transfere substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou (b) a Companhia não transfere nem retém substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, mas transfere o controle sobre o ativo.

(v) Instrumentos financeiros derivativos e contabilidade de *hedge*

As relações de *hedge* de fluxo de caixa das exportações ou importações futuras altamente prováveis são consideradas como relações de proteções contínuas e se qualificam para contabilização de *hedge*.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Reconhecimento inicial e mensuração subsequente

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos, como contratos a termo de moeda, contratos a termo de *commodities* e *swaps* para fornecer proteção para o risco de variação das taxas de câmbio e dos preços de *commodities*. Os instrumentos financeiros derivativos designados em operações de *hedge* são inicialmente reconhecidos ao valor justo na data em que o instrumento é contratado, sendo reavaliados subsequentemente também ao valor justo. São apresentados como ativos financeiros quando o valor justo do instrumento for positivo, e como passivos financeiros quando o valor justo for negativo.

Quaisquer ganhos ou perdas resultantes de mudanças no valor justo de derivativos durante o exercício são reconhecidos diretamente na demonstração do resultado, com exceção dos instrumentos designados como *hedge accounting*, como por exemplo *cash flow hedge*, que é reconhecida diretamente no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes. O valor justo de instrumentos financeiros que não se enquadram como *hedge accounting* são reconhecidos no resultado do período, no caso dos instrumentos relacionados a transações operacionais nas rubricas operacionais (por exemplo: receita, custo, despesas) e no caso de instrumentos ligados a operações financeiras, são reconhecidos no resultado financeiro.

Para os fins de contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*), existem as seguintes classificações: (i) *hedge* de valor justo ao fornecer proteção contra a exposição às alterações no valor justo de ativo ou passivo reconhecido ou de compromisso firme não reconhecido, ou de parte identificada de tal ativo, passivo ou compromisso firme, que seja atribuível a um risco particular e possa afetar o resultado; (ii) *hedge* de fluxo de caixa ao fornecer proteção contra a variação nos fluxos de caixa que seja atribuível a um risco particular associado a um ativo ou passivo reconhecido ou a uma transação prevista altamente provável e que possa afetar o resultado; ou (iii) *hedge* de investimento líquido numa unidade operacional estrangeira.

No reconhecimento inicial de uma relação de *hedge*, a Companhia classifica formalmente e documenta a relação de *hedge* à qual a Companhia deseja aplicar a contabilidade de *hedge*, bem como o objetivo e a estratégia de gestão de risco da Administração para fins de *hedge* baseadas nas políticas e práticas robustas exercidas pela Administração que, entre outros, prevê que não haja *over hedge* em relação aos instrumentos subjacentes.

A documentação inclui principalmente: (i) a identificação do instrumento de *hedge*, (ii) o item ou transação objeto de *hedge*, (iii) a natureza do risco objeto de *hedge*, (iv) a demonstração da transação estar dentro das políticas e práticas da Administração, e (v) a demonstração da correlação do instrumento de *hedge* para fins de compensação à exposição da mudança no valor justo do item objeto de *hedge* ou fluxos de caixa relacionados ao risco objeto de *hedge*. O caráter altamente provável da transação prevista como objeto do *hedge*, assim como os períodos previstos de transferência dos ganhos ou perdas decorrentes dos instrumentos de *hedge* do patrimônio líquido para o resultado, são também incluídos na documentação da relação de *hedge*.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Na prática, os principais *hedges* que satisfazem os critérios para contabilidade de *hedge accounting* são os elencados abaixo:

Hedge de fluxo de caixa

A parte eficaz do ganho ou perda do instrumento de *hedge* é reconhecida diretamente no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes, enquanto a parte ineficaz do *hedge* é reconhecida imediatamente no resultado do exercício.

Os valores contabilizados em outros resultados abrangentes são transferidos para a demonstração do resultado quando a transação objeto de *hedge* afetar o resultado, por exemplo, quando a receita ou despesa objeto de *hedge* for reconhecida ou quando uma venda prevista ocorrer. Quando o item objeto de *hedge* for o custo de um ativo ou passivo não financeiro, os valores contabilizados no patrimônio líquido são transferidos ao valor contábil inicial do ativo ou passivo não financeiro. Se a ocorrência da transação prevista ou compromisso firme não for mais esperada, os valores anteriormente reconhecidos no patrimônio líquido são transferidos para a demonstração do resultado. Se o instrumento de *hedge* expirar ou for vendido, encerrado ou exercido sem substituição ou rolagem, ou se a sua classificação como *hedge* for revogada, os ganhos ou perdas anteriormente reconhecidas no resultado abrangente permanecem no patrimônio líquido até que a transação prevista ou compromisso firme afetem o resultado.

Hedge de investimento líquido em entidade no exterior

Hedge de investimento líquido em operações no exterior é contabilizado por similaridade ao *hedge* de fluxo de caixa. Qualquer ganho ou perda do instrumento de *hedge* relacionado com a parcela efetiva do *hedge* é reconhecido no patrimônio líquido, na rubrica Ajustes de avaliação patrimonial. O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido no resultado. Ganhos e perdas acumulados no patrimônio líquido são incluídos no resultado do exercício, quando o investimento no exterior for realizado ou vendido.

Fair value hedge e fair value option de determinados passivos financeiros

A Companhia designa determinadas dívidas principalmente relacionadas a PPEs junto a terceiros e partes relacionadas como passivos mensurados pelo valor justo por meio do resultado, com objetivo de eliminar ou reduzir significativamente a inconsistência na mensuração que de outra forma resultaria o reconhecimento de ganhos e perdas sobre os empréstimos e os derivativos em diferentes bases. Como resultado, as oscilações de valor justo dos empréstimos são reconhecidas na rubrica Resultado financeiro, como Valor justo de instrumentos financeiros passivos, classificadas no grupo de Despesas financeiras.

Hedge de valor justo de estoque

A Companhia designa a valor justo o estoque de derivados com derivativos (*forward* vendido) atrelados, cujos detalhes estão descritos na Nota 24.e.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(d) Estoques

De forma geral, os estoques são avaliados ao custo médio de aquisição, exceto o estoque de derivados com derivativos atrelados designados a valor justo (Nota 2.3.c), não excedendo o valor realizável líquido. O custo é determinado pelo método de avaliação dos estoques ao custo médio de aquisição. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para efetuar a venda.

As perdas estimadas em estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando um produto não possui movimentação dentro do período de três meses e não é considerado estratégico pela Companhia.

(e) Partes relacionadas

O Grupo Raízen, no qual a Companhia está inserida, tem uma gestão totalmente integrada do fluxo de caixa de suas empresas e subsidiárias.

Dentre os principais instrumentos utilizados para a gestão do caixa entre as empresas do Grupo Raízen, que seja aplicável à Companhia, destaca-se:

(i) Contrato de Gestão de Recursos Financeiros (“GRF”) - operação utilizada entre empresas domiciliadas no Brasil

A Raízen Energia S.A. (“RESA”), como centralizadora das atividades corporativas do Grupo Raízen, é responsável pela gestão do caixa, com base no referido contrato.

Tais operações estão apresentadas na demonstração dos fluxos de caixa, em base líquida, no fluxo de caixa de financiamento.

(ii) PPEs - operação utilizada entre empresas domiciliadas no Brasil e empresas domiciliadas no exterior

Em determinadas situações, empresas do Grupo Raízen domiciliadas no exterior, captam recursos no mercado financeiro internacional e na sequência os repassam às empresas do Grupo Raízen domiciliadas no Brasil, na forma de contratos de PPE. Os referidos contratos são formalizados com lastro em volumes de exportação de produtos suficientes para liquidação dos contratos.

Tais operações estão apresentadas na demonstração dos fluxos de caixa de investimentos quando concedidos (saída de recursos) e, quando recebidos (entrada de recursos), na demonstração dos fluxos de caixa de financiamento.

As transações financeiras e operacionais, com partes relacionadas, são celebradas em condições razoáveis e comutativas, em linha com as que prevalecem no mercado ou em que a Companhia contrataria com terceiros.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(f) Investimento em controladas (demonstração financeira individual), em coligadas e joint ventures

Os investimentos nas entidades sobre as quais a Companhia exerce influência significativa ou controle compartilhado são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial, sendo inicialmente contabilizados no balanço patrimonial ao custo, adicionados das mudanças após a aquisição da participação societária.

A demonstração do resultado reflete a parcela dos resultados das operações das controladas com base no método da equivalência patrimonial. Quando uma mudança for diretamente reconhecida no patrimônio líquido da controlada, coligada ou *joint venture*, a Companhia reconhecerá sua parcela nas variações ocorridas e divulgará esse fato, quando aplicável, na demonstração das mutações do patrimônio líquido.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, a Companhia determina se é necessário reconhecer perda adicional do valor recuperável sobre o investimento da Companhia em sua controlada, coligada e *joint venture*. A Companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que o investimento sofreu perda por redução ao valor recuperável. Se assim for, a Companhia calcula o montante de perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável da controlada, coligada e *joint venture* e o valor contábil e reconhece o montante na demonstração do resultado.

As políticas contábeis das coligadas e *joint ventures* são alteradas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

(g) Imobilizado

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzidos de depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável (*impairment*), quando aplicável.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pela própria entidade inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessária para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração, e custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis. Os custos dos empréstimos relativos a recursos captados para obras em andamento são capitalizados até que esses projetos sejam concluídos.

Os gastos esperados com remoção de tanques de armazenagem de combustíveis são estimados e registrados como parte do custo do imobilizado, em contrapartida à provisão que suportará tais gastos, no passivo circulante e não circulante, a depender do prazo da obrigação.

Reparos e manutenção são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo de qualquer renovação que aumente a vida útil deve ser ativado e incluído no valor contábil do ativo se for provável que os benefícios econômicos futuros após a renovação ultrapassarão o padrão de desempenho inicialmente avaliado para o ativo existente e estes benefícios fluirão para a Companhia. As principais renovações são depreciadas ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos valores de venda com o valor contábil e são reconhecidas na demonstração do resultado na rubrica Outras receitas operacionais, líquidas.

Os terrenos não são depreciados. Em 31 de março 2020 e 2019, a depreciação foi calculada com base no desgaste da vida útil estimada de cada ativo. As taxas médias ponderadas anuais de depreciação são demonstradas a seguir:

Classe de ativo imobilizado	2020	2019
Edifícios e benfeitorias	4%	4%
Máquinas, equipamentos e instalações	4%	4%
Veículos	9%	11%
Móveis e utensílios e equipamentos de informática	18%	18%

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

(h) **Arrendamento mercantil**

A partir de 1º de abril de 2019, entrou em vigência a norma IFRS 16 (CPC 06 (R2)) - Arrendamentos (Vide Notas 2.4.1 e 14). Dessa forma, a Companhia passou a reconhecer um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento.

O passivo de arrendamento é mensurado inicialmente pelo valor presente dos pagamentos de aluguéis que não foram pagos na data de transição, descontados usando a taxa incremental sobre empréstimos do Grupo Raízen, uma taxa nominal fixa baseada no endividamento do Grupo, equivalente a aproximadamente 100% do CDI para os arrendamentos reconhecidos. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, as taxas de descontos aplicadas de acordo com a vigência contratual foram como segue:

Vigências contratuais	Taxas	
	Nominal	Real
1 ano	5,0%	1,6%
2 anos	5,6%	1,9%
3 anos	6,2%	2,3%
4 anos	6,6%	2,7%
5 anos	6,9%	3,0%
6 anos	7,1%	3,1%
7 anos	7,3%	3,3%
8 anos	7,4%	3,4%
9 anos	7,6%	3,5%
10 anos em diante	7,7%	3,6%

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

O prazo do arrendamento equivale ao período mínimo não cancelável dos contratos e a Companhia não adiciona, ao prazo do arrendamento, os períodos cobertos por uma opção de renovação, exceto nos casos onde a Companhia está razoavelmente certa que a opção de renovação será exercida.

O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente ao custo, que compreende o valor da mensuração inicial do passivo de arrendamento e, quando aplicável, ajustado para quaisquer pagamentos de arrendamento efetuados de forma antecipada, custos diretos iniciais incorridos, estimativas de custo para desmontagem e remoção e incentivos recebidos.

O ativo de direito de uso é subsequentemente depreciado pelo mesmo método de depreciação aplicado para itens similares do ativo imobilizado e, se aplicável, também será reduzido por perdas por redução ao valor recuperável.

A Companhia remensura o passivo de arrendamento se houver uma alteração no prazo do arrendamento ou se houver alteração nos pagamentos futuros de arrendamento resultante de alteração no índice ou na taxa utilizada para determinar esses pagamentos, reconhecendo o valor da remensuração do passivo de arrendamento como ajuste ao ativo de direito de uso.

(i) Intangível

Ágio

O ágio é a diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O ágio de aquisições de controladas é divulgado nas rubricas Investimentos e Intangível, nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, respectivamente.

O ágio é mantido ao seu valor de custo, deduzido de eventuais perdas do valor recuperável, quando aplicável, cujo teste contábil é efetuado, no mínimo, anualmente. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa da Companhia que se espera que sejam beneficiadas pela combinação de negócios, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida serem atribuídos a essas unidades.

Ativos intangíveis de vida útil definida

Intangíveis com vidas úteis definidas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e das perdas por redução ao valor recuperável, quando aplicável.

Em 31 de março 2020 e 2019, as taxas médias ponderadas anuais de amortização são como segue:

<u>Classe de ativo intangível</u>	<u>Taxas</u>
Licença de <i>software</i> (1)	20%
Marcas (2)	10%
Relações contratuais com clientes (3)	7%

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(1) Licença de software

Licenças adquiridas de programas de computador são capitalizadas e amortizadas ao longo de sua vida útil estimada pela Companhia. Os gastos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesas na medida em que são incorridos. Os gastos diretamente associados a *softwares*, controlados pela RCSA e que, provavelmente, gerarão benefícios econômicos maiores que os custos por mais de um ano, são reconhecidos como ativos intangíveis.

(2) Marcas

Corresponde ao direito de uso da marca Shell, contribuído na formação da Raízen pela acionista Shell, reconhecido pelo custo histórico. A marca é amortizada linearmente pela vigência do referido direito.

(3) Relações contratuais com clientes

Tal classe do intangível, foi adquirida na combinação de negócios da Raízen Argentina e foi reconhecida pelo valor justo na data da aquisição. A mesma tem vida útil definida e é contabilizada pelo seu valor de custo menos a amortização acumulada. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação contratual com o cliente.

(j) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

A Companhia e suas controladas avaliam anualmente se há indicadores de perda de valor de um ativo. Se esses indicadores são identificados, a Companhia estima o valor recuperável do ativo. O valor recuperável de um ativo é o maior entre: (a) o valor justo menos custos que seriam incorridos para vendê-lo; e (b) o seu valor em uso. Quando necessário, o valor em uso é comumente apurado com base no fluxo de caixa descontado decorrentes do uso contínuo do ativo até o fim da sua vida útil.

Independentemente da existência de indicadores de perda de valor, o ágio e ativos intangíveis com vida útil indefinida, quando existentes, são testados anualmente quanto à recuperabilidade.

Quando o valor contábil de um ativo exceder seu valor recuperável, a perda é reconhecida como despesa operacional na demonstração do resultado.

(k) Provisões

As provisões são reconhecidas quando: (i) a Companhia tem uma obrigação presente ou não formalizada (*constructive obligation*) como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e, (iii) o valor puder ser estimado com segurança.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(l) Benefícios a empregados

A Companhia possui um plano de previdência complementar composto por um plano de contribuição definida e parcela de benefício definido, destinado a todos os empregados.

Para a contribuição definida a despesa é reconhecida no resultado quando ocorrida e para o benefício definido, a Companhia reconhece um passivo com base em metodologia que considera uma série de fatores que são determinados por cálculos atuariais, que utilizam determinadas premissas para determinação do custo ou (receita) para o plano de pensão.

Os ganhos e perdas atuariais decorrentes de ajustes e mudanças das premissas atuariais são registrados diretamente no patrimônio líquido, como outros resultados abrangentes, quando ocorrem.

Os custos de serviços passados são imediatamente reconhecidos no resultado.

(m) Imposto sobre a renda e contribuição social

As receitas (despesas) de imposto sobre a renda e contribuição social do exercício compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O encargo de imposto sobre a renda e contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço dos países em que as entidades da Companhia atuam e geram lucro tributável. A Administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O imposto sobre a renda é computado sobre o lucro tributável pela alíquota de 15%, com acréscimo de 10% para os lucros que excederem R\$ 240 no período de 12 meses, enquanto a contribuição social é computada pela alíquota de 9% sobre o lucro tributável, reconhecidos pelo regime de competência. Ou seja, de forma composta, a Companhia está sujeita a uma alíquota teórica de impostos sobre renda equivalente a 34%.

Imposto sobre a renda e a contribuição social diferidos relativos a prejuízos fiscais, base negativa da contribuição social e diferenças temporárias são apresentados líquidos no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, relacionados com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal.

Dessa forma, tributos diferidos ativos e passivos em diferentes entidades ou em países diferentes, em geral são apresentados em separado, e não pelo líquido. Os tributos diferidos são calculados com base nas alíquotas previstas quando de sua realização e revisados anualmente.

As antecipações ou valores correntes, passíveis de compensação, são demonstrados no ativo circulante e não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(n) Capital social e remuneração aos acionistas

O capital social está representado por ações ordinárias e preferenciais. Os gastos incrementais atribuíveis diretamente à emissão de ações, quando ocorridos, são apresentados como dedução do patrimônio líquido, como contribuição adicional de capital, líquido de efeitos tributários.

A única ação preferencial classe A, assim como cada ação ordinária, dá direito a um voto nas deliberações nas assembleias gerais da Companhia, bem como dividendos fixos anuais de R\$ 0,01 (um centavo).

As ações preferenciais classe D e E, não têm direito a voto e farão jus ao recebimento de um dividendo fixo anual, pelo acionista Shell.

A remuneração aos acionistas é efetuada sob a forma de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio com base nos limites definidos no Estatuto social da Companhia e nas leis vigentes.

(o) Combinações de negócios

A Companhia usa o método de aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos assumidos e instrumentos patrimoniais emitidos pela Companhia. A contraprestação transferida inclui o valor justo de ativos e passivos resultantes de um contrato de contraprestação contingente, quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos (incluindo contingentes) assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição.

A Companhia reconhece a participação em que não é controladora na adquirida, tanto pelo seu valor justo quanto pela parcela proporcional da participação não controlada no valor justo de ativos líquidos da adquirida. A forma de mensuração da participação da não controladora é determinada para cada aquisição realizada.

O excesso da contraprestação transferida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo da participação da Companhia nos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como ágio (*goodwill*). Quando aplicável, nas aquisições em que a Companhia atribui valor justo aos não controladores, a determinação do ágio inclui também o valor de qualquer participação não controlada na adquirida, e o ágio é determinado considerando a participação da Companhia e dos não controladores. Quando a contraprestação transferida for menor que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado do exercício a título de compra vantajosa.

(p) Questões ambientais

A Companhia reduz os riscos associados a questões ambientais por meio de procedimentos e controles operacionais e investimentos em equipamentos e sistemas de controle da poluição. A Companhia reconhece provisão para perda com gastos ambientais na medida em que seja necessário realizar remediação ambiental do dano causado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

2.4. Impactos das novas CPC/IFRS e ICPC/IFRIC nas demonstrações financeiras

2.4.1 IFRS 16 - Leases (CPC 06 (R2) - Arrendamentos)

Aspectos gerais

A IFRS 16 (CPC 06 (R2)) introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções opcionais estavam disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. A contabilidade do arrendador permanece semelhante à norma atual, isto é, os arrendadores continuam a classificar os arrendamentos entre financeiros ou operacionais.

A IFRS 16 (CPC 06 (R2)) substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil e é efetiva, no caso da Companhia em 1º de abril de 2019.

À luz da referida norma contábil, o impacto mais significativo identificado foi que a Companhia reconheceu novos ativos e passivos para os seus arrendamentos, anteriormente reconhecidos como operacionais, locação de postos de abastecimentos, áreas em aeroportos, navios e imóveis. Além disso, a natureza das despesas relacionadas a esses arrendamentos foi alterada, pois a IFRS 16 (CPC 06 (R2)) substituiu a despesa linear de arrendamento operacional por despesas de depreciação do direito de uso e juros sobre os passivos de arrendamento.

Transição

A RCSA optou por utilizar a abordagem retrospectiva modificada, a qual não exige a rerepresentação dos valores correspondentes, não impacta o patrimônio líquido e possibilita a adoção de expedientes práticos. Portanto, a informação comparativa apresentada para o ano anterior não foi rerepresentada.

Adicionalmente, os seguintes principais expedientes práticos foram utilizados para a transição aos novos requerimentos de contabilização de arrendamentos: (a) aplicação da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) a todos os contratos celebrados antes de 1º de abril de 2019 que eram identificados como arrendamentos de acordo com CPC 06 (IAS 17) e interpretações relacionadas; (b) utilização de taxa de desconto nominal única para todos os contratos semelhantes; (c) não foi realizado o reconhecimento dos contratos com prazo de encerramento dentro do período de 12 meses a partir da data da adoção inicial da norma; e, (d) foi considerada a experiência passada na avaliação das opções de prorrogação de prazo ou rescisão, quando aplicável. Conforme previsto na norma, a Companhia também não aplicou a IFRS 16/CPC 06 (R2) para contratos com prazos de vigência indeterminada.

O quadro abaixo sumariza os impactos iniciais da aplicação da IFRS 16 (CPC 06 (R2)).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- Balancos patrimoniais em 31 de março de 2019:

	Controladora			Consolidado				
	Divulgado em 31.03.2019	Ajuste adoção inicial da IFRS 16 (CPC 06 (R2))	Nota	Saldo em 01.04.2019	Divulgado em 31.03.2019	Ajuste adoção inicial da IFRS 16 (CPC 06 (R2))	Nota	Saldo em 01.04.2019
Ativo								
Circulante								
Outros créditos	35.301	(466)		34.835	146.797	(6.454)		140.393
Demais ativos	6.873.569	-		6.873.569	12.152.691	-		12.152.691
Total do ativo circulante	6.908.870	(466)		6.908.404	12.299.488	(6.454)		12.293.034
Não circulante								
Direito de uso	-	234.821	14.a	234.821	-	529.777	14.a	529.777
Demais ativos	11.255.055	-		11.255.055	11.259.369	-		11.259.369
Total do ativo não circulante	11.255.055	234.821		11.489.876	11.259.369	529.777		11.789.146
Total do ativo	18.163.925	234.355		18.398.280	23.558.857	523.323		24.082.180
Passivo								
Circulante								
Passivo de arrendamento	-	35.692	14.b	35.692	-	60.896	14.b	60.896
Partes relacionadas	2.949.799	16.278		2.966.077	4.409.103	-		4.409.103
Demais passivos	2.999.570	-		2.999.570	5.622.446	-		5.622.446
Total do passivo circulante	5.949.369	51.970		6.001.339	10.031.549	60.896		10.092.445
Não circulante								
Passivo de arrendamento	-	86.251	14.b	86.251	-	462.427	14.b	462.427
Partes relacionadas	3.062.031	96.134	8	3.158.165	3.062.036	-	8	3.062.036
Demais passivos	6.329.038	-		6.329.038	7.400.920	-		7.400.920
Total do passivo não circulante	9.391.069	182.385		9.573.454	10.462.956	462.427		10.925.383
Patrimônio líquido	2.823.487	-		2.823.487	3.064.352	-		3.064.352
Total do passivo e patrimônio líquido	18.163.925	234.355		18.398.280	23.558.857	523.323		24.082.180

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

2.4.2 ICPC 22 / IFRIC 23 - Incertezas em Relação a Tratamentos Tributários

Esta interpretação esclarece como aplicar os requisitos de reconhecimento e mensuração do CPC 32 Tributos sobre o Lucro (IAS 12 *Income Taxes*) quando houver incerteza sobre os tratamentos de imposto sobre a renda. Nessas circunstâncias, a entidade deve reconhecer e mensurar o seu ativo ou passivo fiscal, corrente ou diferido, aplicando os requisitos do CPC 32 (IAS 12) com base no lucro tributável, nas bases fiscais, nas perdas fiscais não utilizadas, nos créditos fiscais não utilizados e nas alíquotas fiscais, determinados com base nesta interpretação. Esta interpretação está em vigor, no caso da Companhia, a partir de 1º de abril de 2019 e não foi identificado impactos relativos pela referida interpretação, já que não vinham sendo divulgadas nas demonstrações financeiras anuais da Companhia.

2.4.3 Outras informações

Em 1º de abril de 2019, não houve impactos nas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e demonstrações dos fluxos de caixa em função das modificações às novas CPC/IFRS e ICPC/IFRIC citadas anteriormente.

2.5. Novas CPC/IFRS e Interpretações do ICPC/IFRIC (Comitê de interpretações de informação financeira do IASB) aplicáveis às demonstrações financeiras

As normas e interpretações novas efetivas emitidas pelo IASB, mas não ainda em vigor até a data de emissão das demonstrações financeiras da RCSA, estão descritas a seguir. A adoção antecipada de normas, embora aceita pelo IASB não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

A Companhia pretende adotar estas normas e interpretações novas e alteradas, se aplicável, quando entrarem em vigor. As seguintes normas alteradas e interpretações não deverão ter um impacto significativo nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia:

- Alterações nas referências à estrutura conceitual nas normas CPC/IFRS.
- Definição de um negócio (alterações ao CPC 15/IFRS 3).
- Definição de materialidade (emendas ao CPC 26/IAS 1 e CPC 23/IAS 8).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

3. Caixa e equivalentes de caixa

	Indexador	Remuneração média ponderada		Controladora		Consolidado	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Recursos em banco e em caixa				595.045	220.135	1.298.499	785.752
Aplicações financeiras:							
Fundos de investimentos (1)	CDI	98,1%	96,7%	1.008	146.383	25.554	208.553
CDB e Compromissadas (2)	CDI	99,9%	97,3%	39.915	1.218.990	843.005	1.824.286
				40.923	1.365.373	868.559	2.032.839
				635.968	1.585.508	2.167.058	2.818.591
No País (moeda nacional)				123.439	1.565.030	977.999	2.296.235
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 24.d)				512.529	20.478	1.189.059	522.356
				635.968	1.585.508	2.167.058	2.818.591

(1) Correspondem a aplicações em fundos de renda fixa administrados por instituições financeiras de primeira linha, os quais são geridos por quotas, a critério unicamente da Companhia, com rendimentos e liquidez diários.

(2) Correspondem a aplicações financeiras de renda fixa, realizadas junto a instituições bancárias de primeira linha, com rendimentos e liquidez diários.

4. Caixa restrito

	Indexador	Remuneração média ponderada		Controladora e Consolidado	
		2020	2019	2020	2019
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (1)	CDI	100,0%	100,0%	18.114	17.281
Aplicações financeiras vinculadas às operações com derivativos (Nota 24.g) (2)	CDI	101,0%	101,3%	12.770	24.130
Margem em operações com derivativos (Nota 24.g) (3)				-	99.339
				30.884	140.750
No país (moeda nacional)				30.884	41.411
No exterior (moeda estrangeira)				-	99.339
				30.884	140.750

(1) Correspondem a aplicações financeiras em LFT (Letra Financeira do Tesouro), realizadas junto a bancos de primeira linha, que são mantidas em função dos financiamentos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (“BNDES”), cujo resgate está condicionado ao pagamento de determinadas parcelas do referido financiamento.

(2) Correspondem a aplicações financeiras em CDB e títulos públicos no exterior, realizadas junto a bancos de primeira linha, que são utilizadas como garantia dadas em operações de instrumentos derivativos.

(3) Os depósitos de margem em operações com derivativos se referiam às chamadas de margens em bolsa de mercadorias e estavam expostas a variação do dólar em operações de instrumentos derivativos.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
No País (moeda nacional)	1.115.058	1.683.942	1.429.552	2.088.617
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 24.d)	936	2.833	347.725	345.819
Outras contas a receber (i)	361.128	454.309	477.520	636.756
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(98.973)	(137.115)	(123.840)	(170.308)
	1.378.149	2.003.969	2.130.957	2.900.884
Circulante	(1.128.345)	(1.636.395)	(1.783.961)	(2.386.340)
Não circulante	249.804	367.574	346.996	514.544

- (i) Outras contas a receber a clientes referem-se, substancialmente, a parcelamentos de débitos vencidos e vendas de imóveis, com o objetivo principal de implementação ou modernização dos postos de venda de combustíveis, mediante garantias reais, fianças e avais.

A Companhia não tem títulos cedidos como garantia. A exposição máxima ao risco de crédito na data do balanço é o valor contábil de cada classe de contas a receber de clientes.

A análise do vencimento das contas a receber de clientes é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
A vencer	1.042.869	1.819.874	1.605.755	2.575.986
Vencidas:				
Até 30 dias	89.325	24.997	184.840	92.341
De 31 a 90 dias	46.102	30.347	56.430	39.285
De 91 a 180 dias	43.293	12.213	50.444	21.468
Acima de 180 dias	255.533	253.653	357.328	342.112
	1.477.122	2.141.084	2.254.797	3.071.192

Para os títulos vencidos a longa data e sem provisão para perda estimada, a Companhia possui garantias reais, como por exemplo, hipotecas e cartas de créditos.

A perda estimada com créditos de liquidação duvidosa foi calculada com base na análise de risco dos créditos, que contempla o histórico de perdas, a situação individual dos clientes, a situação do grupo econômico ao qual pertencem, as garantias reais para os débitos e, quando aplicável, a avaliação dos assessores jurídicos.

A perda estimada com créditos de liquidação duvidosa é considerada suficiente pela Administração da Companhia para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber e a movimentação é assim demonstrada:

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de março de 2018	(160.868)	(186.093)
Adoção inicial da IFRS 9 (CPC 48)	(3.045)	(3.636)
Em 1º de abril de 2018	(163.913)	(189.729)
Reversão de perda estimada, líquida	26.798	19.267
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	154
Em 31 de março de 2019	(137.115)	(170.308)
Reversão de perda estimada, líquida	38.142	42.512
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> e alienação de controlada	-	5.648
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	(1.692)
Em 31 de março de 2020	(98.973)	(123.840)

6. Estoques

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Produtos acabados:				
Diesel (2)	473.034	564.355	1.164.523	988.728
Gasolina (2)	767.073	620.780	1.327.047	1.129.639
Etanol	190.791	159.611	197.514	165.143
Combustível para aviação (<i>Jet A-1</i>)	129.079	98.119	170.112	127.967
Demais derivados de petróleo (1)	11.612	11.009	206.585	220.665
Petróleo (<i>crude oil</i>)	-	-	411.534	231.649
Produtos em processo	-	-	266.703	204.611
Almoxarifado e outros	71.108	14.874	381.070	221.686
	<u>1.642.697</u>	<u>1.468.748</u>	<u>4.125.088</u>	<u>3.290.088</u>

(1) Refere-se, substancialmente, aos estoques de óleo combustível, lubrificantes e asfalto

(2) Em 31 de março de 2020, referidos estoques incluem avaliação a valor justo, hierarquia de nível 2, como segue:

	<u>Controladora</u>					
	<u>Valor de custo</u>		<u>Valor justo</u>		<u>Resultado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Produtos acabados:						
Diesel	588.415	566.263	473.034	564.355	(113.473)	(19.349)
Gasolina	848.855	581.108	767.073	620.780	(121.454)	40.286
	<u>1.437.270</u>	<u>1.147.371</u>	<u>1.240.107</u>	<u>1.185.135</u>	<u>(234.927)</u>	<u>20.937</u>
	<u>Consolidado</u>					
	<u>Valor de custo</u>		<u>Valor justo</u>		<u>Resultado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Produtos acabados:						
Diesel	1.279.904	990.636	1.164.523	988.728	(113.473)	(19.349)
Gasolina	1.408.829	1.089.967	1.327.047	1.129.639	(121.454)	40.286
	<u>2.688.733</u>	<u>2.080.603</u>	<u>2.491.570</u>	<u>2.118.367</u>	<u>(234.927)</u>	<u>20.937</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março de 2020, os estoques apresentam-se deduzidos por perdas estimadas de realização e baixa rotatividade e/ou obsoletos, no montante de R\$ 45.382 e R\$ 93.927 (R\$ 15.289 e R\$ 16.504 em 2019), Controladora e Consolidado, respectivamente. A movimentação das referidas perdas é demonstrada abaixo e foi reconhecida na demonstração do resultado na rubrica Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de março de 2018	(611)	(611)
Perda estimada	(15.245)	(15.289)
Reversão e baixa	611	5.102
Combinação de negócios	-	(6.196)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	490
Em 31 de março de 2019	(15.245)	(16.504)
Perda estimada	(43.066)	(90.276)
Reversão e baixa	15.457	16.743
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	(3.790)
Em 31 de março de 2020	<u>(42.854)</u>	<u>(93.827)</u>

7. Tributos a recuperar

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ICMS (i)	657.771	356.423	979.730	595.275
PIS e COFINS (ii)	552.458	616.073	861.616	848.722
IVA (iii)	-	-	653.262	425.781
Outros	2.192	1.905	79.977	153.622
Perda estimada com realização de impostos (iv)	<u>(23.942)</u>	<u>(23.942)</u>	<u>(28.998)</u>	<u>(28.998)</u>
	1.188.479	950.459	2.545.587	1.994.402
Circulante	<u>(847.493)</u>	<u>(780.523)</u>	<u>(1.881.363)</u>	<u>(1.609.693)</u>
Não circulante	<u>340.986</u>	<u>169.936</u>	<u>664.224</u>	<u>384.709</u>

(i) ICMS

Decorrem de operações interestaduais de distribuição de derivados de petróleo, nas quais a carga tributária do estado de destino é inferior àquela retida pelo fornecedor, conforme Convênio 110/07.

A forma de ressarcimento é mediante formalização de processo junto aos Estados, onde após o deferimento do pedido, o pagamento é efetuado pelo substituto tributário, no caso a refinaria, por meio de crédito em conta bancária.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Com o intuito de utilizar os saldos credores de ICMS, a Companhia está revisando internamente determinadas atividades, em especial a revisão logística das operações com alterações de polos de suprimento. Adicionalmente, há solicitações de regimes especiais junto a determinadas autoridades dos fiscos estaduais, solicitação de autorização para transferência de saldos entre filiais do mesmo estado e análise de venda de créditos para terceiros.

O saldo de ICMS a recuperar apresentado nessas demonstrações financeiras reflete o montante que a Companhia espera realizar, reduzido de provisão para perda dos créditos para os quais a Administração não tem expectativa de realização.

(ii) ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS

Desde a adoção da sistemática do regime de não cumulatividade do PIS e da COFINS, a RCSA vem pleiteando judicialmente o direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a RCSA concluiu que foi alcançada a segurança jurídica necessária para o reconhecimento dos referidos créditos tributários, haja vista que ocorreram determinados eventos que solidificaram o entendimento de que a decisão de 15 de março de 2017 do Supremo Tribunal Federal assegura o direito do contribuinte de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. O entendimento da Administração é suportado por opiniões legais emitidas por assessores jurídicos.

Portanto, a RCSA reconheceu créditos consolidado no montante de R\$ 211.265, na rubrica Tributos a recuperar, oriundos de determinadas ações judiciais transitadas em julgado para todo o período a partir de 5 anos da data de distribuição das ações e, no caso dos processos sem trânsito em julgado, os créditos após 2 de outubro de 2017, de forma prospectiva, conforme conclusão do *leading case* dando direito de causa aos contribuintes. Referidos créditos consolidados foram reconhecidos no resultado do exercício no montante de R\$ 198.906.

Os créditos consolidados no montante de R\$ 12.359, cujo fato gerador antecedeu a formação da Raízen, no âmbito do processo de formação da Raízen pelas acionistas Cosan e Shell, foram reconhecidos na rubrica Partes relacionadas, passivo não circulante, e deverão ser restituídos às mesmas à medida em que forem utilizados pela RCSA.

(iii) IVA

Refere-se a tributo federal aplicável na Argentina sobre transações comerciais com clientes e fornecedores, cujo fato gerador, apuração e pagamento ocorre mensalmente.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(iv) Perda estimada com realização de impostos

A movimentação da referida perda é como segue:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de março de 2018	(105.099)	(116.729)
Reversão de perda estimada, líquida	81.157	87.731
Em 31 de março de 2019 e 2020	<u>(23.942)</u>	<u>(28.998)</u>

Durante o exercício findo em 31 de março de 2019, a reversão de perda estimada, líquida correspondia, substancialmente, a saldos de ICMS nos Estados do Amazonas e Rondônia, em decorrência de ações que transitaram em julgado favoravelmente a RCSA, bem como a evolução de avaliação dos processos conduzidos pelos governos daqueles Estados.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

8. Partes relacionadas

(a) Resumo dos saldos com partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Ativo				
Classificação do ativo por moeda:				
No País (moeda nacional)	1.309.964	1.365.093	1.588.280	1.416.406
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 24.d)	105.974	115.072	192.119	184.887
	<u>1.415.938</u>	<u>1.480.165</u>	<u>1.780.399</u>	<u>1.601.293</u>
Gestão de recursos (1)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	72.345	27.934	441.013	244.529
	<u>72.345</u>	<u>27.934</u>	<u>441.013</u>	<u>244.529</u>
Operações comerciais e administrativas (3)				
Grupo Rumo	86.426	130.026	87.727	131.825
Grupo Agricopel	3.342	3.440	19.045	29.446
Raízen Energia S.A. e suas controladas	44.081	20.429	44.693	21.062
Grupo Shell	105.974	115.072	192.119	184.887
Raízen Mime Combustíveis S.A.	77.459	117.955	-	-
Petróleo Sabbá S.A.	35.573	72.132	-	-
Outros	6.829	8.164	9.192	5.439
	<u>359.684</u>	<u>467.218</u>	<u>352.776</u>	<u>372.659</u>
Operações contratuais (framework agreement) (4)				
Shell Brazil Holding B.V.	894.621	895.491	894.621	895.491
Shell Brasil Petróleo Ltda.	63.607	63.465	63.607	63.465
Cosan S.A. Indústria e Comércio	19.542	16.126	19.542	16.126
Outros	-	-	8.840	9.023
	<u>977.770</u>	<u>975.082</u>	<u>986.610</u>	<u>984.105</u>
Ações preferenciais (5)				
Raízen Mime Combustíveis S.A.	6.139	9.931	-	-
	<u>6.139</u>	<u>9.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1.415.938</u>	<u>1.480.165</u>	<u>1.780.399</u>	<u>1.601.293</u>
Ativo circulante	<u>(532.874)</u>	<u>(591.088)</u>	<u>(898.192)</u>	<u>(720.754)</u>
Ativo não circulante	<u>883.064</u>	<u>889.077</u>	<u>882.207</u>	<u>880.539</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Passivo				
Classificação do passivo por moeda:				
No País (moeda nacional)	1.243.027	970.547	1.387.027	829.321
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 24.d)	3.176.043	5.041.283	5.908.591	6.641.818
	<u>4.419.070</u>	<u>6.011.830</u>	<u>7.295.618</u>	<u>7.471.139</u>
Gestão de recursos (1)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	-	2.402	392.476	154.275
	-	2.402	392.476	154.275
Operações financeiras (2)				
Raízen Fuels Finance S.A. ("Raízen Fuels")	3.116.405	3.059.942	3.116.405	3.059.942
Cosan S.A. Indústria e Comércio	2.851	2.106	2.851	2.106
Outros	3.359	2.481	3.368	2.487
	<u>3.122.615</u>	<u>3.064.529</u>	<u>3.122.624</u>	<u>3.064.535</u>
Operações comerciais e administrativas (3)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	240.116	214.340	2.998.446	1.730.353
Grupo Rumo	8.634	8.076	8.753	8.241
Petróleo Sabbá S.A.	23.275	66.757	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	42.069	70.716	-	-
Raízen Argentina e controladas	6.050	-	-	-
Blueway Trading Importação e Exportação S.A.	480.958	172.176	-	-
Grupo Shell	1.690	1.533	385.187	100.603
Outros	11.856	8.688	11.853	10.170
	<u>814.648</u>	<u>542.286</u>	<u>3.404.239</u>	<u>1.849.367</u>
Operações contratuais (framework agreement) (4)				
Shell Brasil Petróleo Ltda.	137.239	118.009	137.269	118.039
Shell Brazil Holding B.V.	58.802	32.770	58.922	32.891
Outros	13.556	1.081	13.759	1.279
	<u>209.597</u>	<u>151.860</u>	<u>209.950</u>	<u>152.209</u>
Ações preferenciais (5)				
Shell Brazil Holding B.V.	166.329	290.808	166.329	290.808
	<u>166.329</u>	<u>290.808</u>	<u>166.329</u>	<u>290.808</u>
Compra de participação societária (6)				
B. V. Dordtsche Petroleum Maatschappij ("DPM")	-	553.341	-	553.341
Shell Overseas Investments B.V. ("SOI")	-	1.406.604	-	1.406.604
	-	<u>1.959.945</u>	-	<u>1.959.945</u>
Passivo de arrendamento (7)				
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda.	105.881	-	-	-
	<u>105.881</u>	-	-	-
	<u>4.419.070</u>	<u>6.011.830</u>	<u>7.295.618</u>	<u>7.471.139</u>
Passivo circulante	<u>(1.207.369)</u>	<u>(2.949.799)</u>	<u>(4.173.506)</u>	<u>(4.409.103)</u>
Passivo não circulante	<u>3.211.701</u>	<u>3.062.031</u>	<u>3.122.112</u>	<u>3.062.036</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(1) Gestão de recursos

Os montantes registrados no ativo e no passivo, referem-se a recursos disponibilizados e recebidos da RESA, respectivamente, como forma de gestão de recursos financeiros. Sobre essas operações, a Companhia registrou, no exercício findo em 31 de março de 2020, receitas financeiras, líquidas no montante de R\$ 10.925 e R\$ 40.587 (R\$ 4.457 e R\$ 5.620 em 2019), Controladora e Consolidado, respectivamente, em função da administração de caixa.

(2) Operações financeiras

Em 31 de março de 2020 e 2019 o montante registrado no passivo da Controladora e Consolidado, referem-se, principalmente, a contratos de PPEs devidos à Raízen Fuels, conforme demonstrado abaixo:

Contrato	Moeda	Valor principal em moeda estrangeira	Vencimento	Taxa média	Indexador	2020		2019	
				efetiva de juros anual					
PPE (1)	US\$	219.000	27/04/2020	-	Libor	-			863.298
PPE	US\$	350.000	20/01/2027	5,49%	-	2.123.725			1.429.678
		569.000				2.123.725			2.292.976
PPE	€	66.000	15/10/2021	3,09%	-	398.966			309.372
PPE	€	40.000	20/01/2022	1,80%	Euribor	235.759			181.557
PPE	€	60.000	21/09/2022	2,10%	Euribor	357.955			276.037
		166.000				992.680			766.966
						3.116.405			3.059.942
					Circulante	(25.836)			(20.091)
					Não circulante	3.090.569			3.039.851

- (1) Em 20 de março de 2020, a Companhia efetuou o pagamento antecipado deste contrato pelo montante de R\$ 1.126.624 e R\$ 132.274, principal e juros, respectivamente.

Valor justo

Modalidade	Classificação	Controladora e Consolidado					
		Valor de captação atualizado		Valor justo (1)		Resultado financeiro	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
PPE	Valor justo por meio de resultado	2.795.957	2.963.728	3.116.405	3.059.942	(224.234)	(95.133)
		2.795.957	2.963.728	3.116.405	3.059.942	(224.234)	(95.133)

- (1) Em 31 de março de 2020 e 2019, inclui saldo de avaliação a valor justo, no montante de R\$ 320.448 e R\$ 96.214, respectivamente.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(3) Operações comerciais e administrativas

Em 31 de março de 2020 e 2019, os montantes registrados no ativo referem-se a operações comerciais de venda de produtos, tais como gasolina, diesel e *jet*.

Em 31 de março de 2020 e 2019, os montantes registrados no passivo referem-se a operações comerciais de compra de produtos e prestação de serviços tais como etanol, diesel, gasolina, fretes rodoviários e ferroviários, armazenagem e notas de débito de reembolso de despesas compartilhadas.

(4) Operações contratuais (*framework agreement*)

Os montantes registrados no ativo e passivo se referem a saldos recobráveis ou restituíveis dos acionistas da RCSA por estarem relacionados ao período anterior à formação da Raízen.

(5) Ações preferenciais

Em 31 de março de 2020 e 2019, refere-se a créditos de ações preferenciais a receber da Mime relacionados ao ganho auferido em determinados desinvestimentos realizados pela mesma.

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária (“AGOE”), realizada em 12 de julho de 2019, os acionistas da Mime aprovaram a destinação de dividendos preferenciais classe B à RCSA, no montante de R\$ 1.978, integralmente recebidos pela Companhia em 15 de julho de 2019.

As ações preferenciais classe E a pagar referem-se, aos créditos tributários decorrentes de pagamento a maior de impostos sobre a renda (“IRPJ”) e contribuição social (“CSLL”), de 2010 e 2011, pela Shell a serem reembolsados à mesma conforme utilizados pela RCSA.

Em Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”), realizada em 5 de setembro de 2019, os acionistas da Companhia aprovaram o resgate de ações preferenciais classe E, no montante de R\$ 129.412. Vide Nota 19.a.

(6) Compra de participação societária

Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a Companhia efetuou o pagamento integral dos valores remanescentes devidos à SOI e DPM, no montante de R\$ 2.054.650 (R\$ 1.829.161 em 2019), pela aquisição do negócio de *downstream* do Grupo Shell na Argentina.

A partir de 1º de março de 2019, a RCSA designou parte deste saldo a pagar como *hedge* de investimento líquido em entidade no exterior. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a RCSA classificou variação cambial para o patrimônio líquido, até a data da efetiva liquidação, na rubrica Ajustes de avaliação patrimonial, no montante de R\$ 15.071 (R\$ 54.235 em 2019) ambos variação cambial negativa, sendo o saldo total represado no patrimônio líquido de R\$ 69.306 (R\$ 54.235 em 2019).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(7) Passivo de arrendamento

A movimentação do passivo de arrendamento, durante o exercício findo em 31 de março de 2020, é como segue:

Em 31 de março de 2019	-
Adoção da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	<u>112.412</u>
Em 1º de abril de 2019	<u>112.412</u>
Pagamentos	(16.269)
Juros	<u>9.738</u>
Em 31 de março de 2020	<u><u>105.881</u></u>
Circulante	<u>(16.287)</u>
Não circulante	<u><u>89.594</u></u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Transações com partes relacionadas (8)

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Venda de produtos				
Grupo Rumo (4)	1.207.833	1.223.766	1.213.317	1.231.065
Grupo Shell (7)	1.137.058	943.075	1.582.073	1.307.460
Grupo Agricopel (5)	97.752	90.637	851.755	841.983
Raízen Energia S.A. e suas controladas	610.615	606.647	610.615	606.647
Petróleo Sabbá S.A.	490.678	557.429	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	1.400.848	1.381.038	-	-
Outros	53.558	61.597	74.657	64.817
	<u>4.998.342</u>	<u>4.864.189</u>	<u>4.332.417</u>	<u>4.051.972</u>
Compra de mercadorias e serviços				
Raízen Energia S.A. e suas controladas (6)	(1.641.065)	(1.610.051)	(10.709.804)	(7.133.545)
Grupo Shell (7)	(6.514)	(12.539)	(663.229)	(1.013.443)
Grupo Rumo (4)	(166.858)	(159.719)	(172.650)	(165.345)
Grupo Agricopel (5)	(49.251)	(40.535)	(94.464)	(89.499)
Blueway Trading Importação e Exportação S.A. (6)	(9.289.993)	(6.564.473)	-	-
Petróleo Sabbá S.A. (6)	(1.100.135)	(1.269.878)	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	(538.093)	(636.945)	-	-
Outros	(15.981)	(18.189)	(70.478)	(66.672)
	<u>(12.807.890)</u>	<u>(10.312.329)</u>	<u>(11.710.625)</u>	<u>(8.468.504)</u>
Despesas financeiras, líquidas (1)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	(1.318.508)	(616.132)	(2.087.407)	(695.150)
SOI e DPM	(81.038)	73.147	(81.038)	73.147
Outros	26.621	22.485	27.238	6.302
	<u>(1.372.925)</u>	<u>(520.500)</u>	<u>(2.141.207)</u>	<u>(615.701)</u>
Receitas de serviços e outros (2)				
Petróleo Sabbá S.A.	8.473	8.096	-	-
Raízen Mime Combustíveis S.A.	6.773	6.997	-	-
Grupo Agricopel	73	31	2.373	177
Shell Aviation Limited	3.454	2.095	3.454	2.095
Shell Brazil Holding B.V.	2.116	12.031	2.120	12.031
Raízen Energia S.A. e suas controladas	2.178	1.319	2.178	1.319
Shell Brasil Petróleo Ltda.	1.231	400	1.231	400
Outros	2.077	3.348	1.353	9
	<u>26.375</u>	<u>34.317</u>	<u>12.709</u>	<u>16.031</u>
Despesas de serviços (3)				
Raízen Energia S.A. e suas controladas	(117.254)	(116.581)	(133.265)	(131.492)
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda.	-	(25.299)	-	-
Shell Brasil Petróleo Ltda.	(19.682)	(18.358)	(19.682)	(18.358)
Shell International Petroleum	(4.429)	(5.349)	(4.430)	(5.350)
Shell Aviation Limited	(1.883)	(686)	(1.883)	(686)
Shell Brazil Holding B.V.	(903)	(10)	(903)	(10)
Outros	(4.859)	(4.627)	(8)	(1)
	<u>(149.010)</u>	<u>(170.910)</u>	<u>(160.171)</u>	<u>(155.897)</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- (1) As receitas (despesas) financeiras correspondem a: (i) juros e variação cambial dos PPEs, captados juntos à Raízen Fuels, controlada da RESA, (ii) resultados auferidos no âmbito do contrato de gestão de recursos financeiros entre as sociedades, (iii) juros e variação cambial sobre saldo a pagar à SOI e DPM pela aquisição da Raízen Argentina e (iv) variação cambial comercial.
- (2) Referem-se a: (i) comissão de vendas de lubrificantes à Shell e (ii) gastos com o compartilhamento dos custos corporativos, gerenciais e operacionais recobrados de suas controladas.
- (3) Referem-se a: (i) gastos com o compartilhamento dos custos corporativos, gerenciais e operacionais com a RESA e (ii) gastos com suporte técnico, manutenção de processo de faturamento e cobrança, comissões na venda de *Jet* e *secondes* junto a Shell.
- (4) O termo Grupo Rumo refere-se às operações ferroviárias e portuárias representadas pelas sociedades Rumo S.A, Elevações Portuárias S.A, Logisport Armazéns Gerais S.A., Rumo Malha Sul S.A., Rumo Malha Oeste S.A., Rumo Malha Paulista S.A., Rumo Malha Norte S.A., Rumo Malha Central S.A, Portofer Transporte Ferroviário Ltda, ALL Armazéns Gerias Ltda. e Brado Logística S.A.
- (5) O termo Grupo Agricopel refere-se, principalmente, às operações de comércio de combustíveis representadas pelas sociedades Agricopel Comércio de Derivados de Petróleo Ltda. e Posto Agricopel Ltda., Agricopel Diesel Paraná Ltda, Blueadm Administração de Bens Ltda., cujo relacionamento se dá por meio da FIX Investimentos Ltda., que é o acionista não controlador da Mime.
- (6) As transações de compra da Companhia, junto às controladas Blueway, Sabbá, Mime e com a Agrícola Ponte Alta Ltda. e Raízen Trading LLP, controladas pela RESA, estão representadas, substancialmente, por aquelas originadas de importações de etanol e derivados no mercado externo.
- (7) O termo Grupo Shell refere-se, principalmente às operações comerciais pelas sociedades Shell Aviation Limited e Shell Trading US Company.
- (8) As transações com partes relacionadas são celebradas em condições razoáveis e cumulativas, em linha com as que prevalecem no mercado ou em que a Companhia contrataria com terceiros.

(c) Diretores e membros do Conselho de Administração

A remuneração fixa e variável das pessoas chave do Grupo Raízen, incluindo diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, registrada no resultado do exercício findo em 31 de março de 2020 e 2019, é como segue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Remuneração regular	(56.911)	(55.341)
Bônus e outras remunerações variáveis	(50.760)	(35.521)
Total da remuneração	<u>(107.671)</u>	<u>(90.862)</u>

A Companhia compartilha as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais de sua parte relacionada RESA. O pessoal-chave da Administração é, em sua maioria, composto por funcionários da RESA e os custos são transferidos à Companhia através da emissão de nota de débito. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a Companhia reembolsou à RESA o montante de R\$ 44.992 (R\$ 51.275 em 2019) por esses gastos que englobam toda a estrutura corporativa.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(d) Outras informações significativas envolvendo partes relacionadas

Garantias

Considerando que o Grupo Raízen opera uma tesouraria corporativa centralizada, a Companhia é garantidora de determinadas dívidas de sua parte relacionada RESA.

Revolving Credit Facility

A Raízen Combustíveis possui contrato de linha de crédito no valor total equivalente a US\$ 700.000 mil, não utilizada até o término destas demonstrações financeiras, conforme abaixo:

<u>Beneficiária</u>	<u>Instituição</u>	<u>Valor em US\$</u>	<u>Vencimento</u>
Raízen Combustíveis	Shell Finance (Netherlands) B.V. e Cosan S.A.	700.000	Mai/2025

9. **Ativos de contratos com clientes**

Correspondem às bonificações concedidas a clientes da RCSA e estão condicionadas a prazos e desempenhos a serem cumpridos, em especial ao consumo de volumes previstos em contratos de fornecimento. À medida que as condições contratuais são atingidas, as bonificações são amortizadas e reconhecidas no resultado, na rubrica Receita operacional líquida (Nota 20).

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de março de 2018	-	-
Adoção inicial da IFRS 15 (CPC 47)	1.896.903	2.205.778
Saldos em 1º de abril de 2018	1.896.903	2.205.778
Adições	539.966	676.504
Amortização	(383.416)	(452.503)
Saldo em 31 de março de 2019	2.053.453	2.429.779
Adições	521.485	627.888
Amortização	(413.637)	(505.769)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	15.267
Saldo em 31 de março de 2020	2.161.301	2.567.165
Circulante	(391.090)	(475.305)
Não circulante	1.770.211	2.091.860

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

10. Investimentos

(a) Controladora

Valor contábil	País	Negócio	Percentual de participação	Investimentos		Equivalência patrimonial	
				2020	2019	2020	2019
Controladas							
Raízen Argentina e controladas	Argentina	Comércio e refino de combustíveis	100,00%	3.364.765	3.204.571	(8.885)	102.495
Petróleo Sabbá S.A.	Brasil	Comércio de combustíveis	80,00%	826.026	729.874	125.645	147.810
Raízen Mime Combustíveis S.A.	Brasil	Comércio de combustíveis	76,00%	156.662	165.325	35.050	46.980
Blueway Trading Importação e Exportação S.A.	Brasil	Importação e exportação	99,99%	212.459	248.778	(36.317)	48.868
Sabor Raiz Alimentação S.A.	Brasil	Alimentação	69,35%	322	306	14	(365)
Saturno Investimentos Imobiliário Ltda.	Brasil	Investimentos imobiliários	99,99%	205.187	244.960	17.260	97.528
				4.765.421	4.593.814	132.767	443.316
Controlada em conjunto							
Rede Integrada de Lojas de Conveniências e Proximidade S.A.	Brasil	Lojas de conveniências e proximidade	50,00%	194.413	51.567	50.395	68.594
Coligadas							
Navegantes Logística Portuária S.A	Brasil	Exploração portuária	33,33%	8.548	-	-	-
Nordeste Logística I S.A	Brasil	Exploração portuária	33,33%	180	-	-	-
Nordeste Logística II S.A	Brasil	Exploração portuária	33,33%	2.433	-	-	-
Nordeste Logística III S.A	Brasil	Exploração portuária	33,33%	2.329	-	-	-
				13.490	-	-	-
				4.973.324	4.645.381	183.162	511.910
Mais valia de ativos, líquidos atribuídos às controladas e controlada em conjunto							
Raízen Argentina e controladas (i)				356.744	402.545	(69.243)	(26.195)
Raízen Mime Combustíveis S.A.				7.922	10.572	(2.650)	(2.701)
Rede Integrada de Lojas de Conveniências e Proximidade S.A. (Nota 10.c)				526.361	-	(6.401)	-
				891.027	413.117	(78.294)	(28.896)
Ágio sobre investimentos							
Raízen Argentina e controladas (Nota 27)				221.898	202.954	-	-
				221.898	202.954	-	-
Total dos investimentos				6.086.249	5.261.452	104.868	483.014

- (i) Referidas mais valias apresentam-se deduzidas por efeito de tributos diferidos passivos, no montante de R\$ 183.777 (R\$ 207.375 em 2019). Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, o impacto dos referidos tributos sobre as realizações das mais valias totalizou R\$ 23.546 e foram reconhecidos no resultado do período na linha de Imposto sobre a renda e contribuição social diferido. Adicionalmente, em função da alocação final do preço de compra da Raízen Argentina, o efeito de tributos diferidos passivos foram reduzidos em R\$ 53 (Nota 27).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidado

Em 31 de março de 2020 e 2019, o saldo de investimento consolidado corresponde a participação no capital social das coligadas e controlada em conjunto, como segue:

	País	Negócio	Percentual de participação	Consolidado		Equivalência patrimonial	
				2020	2019	2020	2019
Valor Contábil							
Controlada em conjunto							
Rede Integrada de Lojas de Conveniências e Proximidade S.A.	Brasil	Lojas de Conveniências e proximidade	50,00%	194.413	-	11.817	-
Coligadas							
Termap S.A.	Argentina	Terminal marítimo	3,50%	360	268	-	-
Latitude Logística Portuária S.A.	Brasil	Exploração portuária	50,00%	4.384	-	-	-
Navegantes Logística Portuária	Brasil	Exploração portuária	33,33%	8.548	-	-	-
Nordeste Logística I S.A.	Brasil	Exploração portuária	33,33%	180	-	-	-
Nordeste Logística II S.A.	Brasil	Exploração portuária	33,33%	2.433	-	-	-
Nordeste Logística III S.A.	Brasil	Exploração portuária	33,33%	2.329	-	-	-
				18.234	268	-	-
Mais valia de ativos, líquidos atribuídos às controladas e controlada em conjunto							
Rede Integrada de Lojas de Conveniências e Proximidade S.A. (Nota 10.c)				526.361	-	(6.401)	-
Total dos investimentos				739.008	268	5.416	-

(c) Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Em 31 de março de 2018	1.272.905	-
Adoção inicial da IFRS 9 (CPC 48)	(467)	-
Em 1º de abril de 2018	1.272.438	-
Equivalência patrimonial e outros	491.918	-
Adições	106.693	-
Aquisição do negócio de DS	3.808.018	-
Combinação de negócios	-	274
Dividendos	(317.772)	-
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(99.843)	(6)
Em 31 de março de 2019	5.261.452	268
Equivalência patrimonial	104.868	5.416
Adições (1)	18.240	17.874
Baixa (2)	(685.952)	-
Ganho na formação de <i>joint venture</i>	773.291	719.488
Combinação de negócios (Nota 27)	18.841	-
Dividendos	(260.891)	(4.130)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	856.400	92
Em 31 de março de 2020	6.086.249	739.008

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- (1) Refere-se a aumento de capital na RAHSAU efetuada pela RCSA, no montante de R\$ 4.750, deliberado e aprovado em 25 de junho de 2019 e subscrição de ações em novas entidades no montante de R\$ 13.490 e R\$ 17.874, Controladora e Consolidado, respectivamente, totalmente integralizadas no exercício findo em 31 de março de 2020.
- (2) Refere-se a venda parcial da participação societária da RCSA na controlada direta RASA, correspondente a 13,89% do capital social mesma, à controlada direta RAHSAU, pelo montante de R\$ 585.045. Como resultado desta operação, a participação da RCSA na RASA, foi diluída de 95% para 81,11% e da RAHSAU aumentada de 5% para 18,89%, sem alteração de controle direto pela RCSA na RASA e sem efeito no resultado deste exercício por tratar-se de transações entre sócias. Adicionalmente, no processo de formação da *joint venture* a RCSA alienou à FEMCO ações da Raízen Conveniências (atualmente denominada Rede) cujo detalhes estão a seguir.

Constituição da *joint venture* Rede (“JV Rede”)

Descrição

Em 6 de agosto de 2019, a RCSA e a Raízen Conveniências celebraram Contrato de Compra e Venda de Ações e Investimento com a FEMCO, o qual estabeleceu os termos e as condições para a aquisição de participação na Raízen Conveniências pela FEMCO, bem como constituição de uma *joint venture*, com o objetivo de expandir o negócio de franquia de lojas de conveniência em postos de combustíveis sob a marca “Shell Select” e desenvolver o negócio de lojas de proximidade fora de postos de combustíveis sob a marca “OXXO”.

A transação foi concluída em 1º de novembro de 2019, quando a RCSA e a FEMCO tornaram-se acionistas da Raízen Conveniências, atualmente denominada Rede, na proporção de 50/50 do capital social.

Avaliação econômico-financeira

O *Enterprise Value* considerado foi de R\$ 1.438.976, tendo como premissa a aquisição de participação em uma empresa livre de quaisquer dívidas ou caixa e o aumento de capital social, aprovado em AGE realizada em 31 de outubro de 2019, pela FEMCO, no montante de R\$ 323.928.

Efeitos contábeis

Como resultado desta transação, a RCSA reconheceu R\$ 406.330 correspondente ao recebimento, à vista, de R\$ 39.627 pagos pela FEMCO, R\$ 316.012 referente aos valores devidos pela FEMCO onde a Raízen realizou a venda do recebível de forma irrevogável, irretratável e sem direito de regresso para instituições financeiras (efeito caixa de R\$ 297.239) e R\$ 50.691 relativo a parcela vincenda em 2022 que encontra-se registrado na rubrica Outros créditos. Ainda, a RCSA reconheceu, no resultado do exercício, na rubrica Outras receitas operacionais, líquidas (Nota 22), ganhos relativos a diluição de participação, a alienação de ações e ao valor justo na formação da JV Rede, nos montantes de R\$ 240.529, R\$ 305.423 e R\$ 532.762, respectivamente.

Considerando a ausência de orientações específicas sobre como contabilizar ativos contribuídos para a formação de uma *joint venture* que atendem a definição de negócio estabelecida pela IFRS 3 / CPC 15, a Companhia tem como política contábil reconhecer os ativos contribuídos pelo seu valor justo na data da formação da *joint venture*.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a Companhia concluiu a alocação do valor justo da formação da referida *joint venture*, da seguinte forma:

<u>Movimentação</u>	<u>Taxa de amortização anual</u>	<u>Valor</u>
<i>Enterprise value</i> da JV Rede		1.438.976
Reconhecimento da participação retida pela RCSA		719.488
Baixa do valor contábil decorrente da perda de controle		<u>(186.726)</u>
Ganho com a remensuração do investimento pelo valor justo		<u>532.762</u>
Alocação do valor justo na proporção de 50%		
Relacionamento com <i>vendors</i>	3,9%	173.353
Relacionamento com franqueados	5,7%	140.034
Relacionamento com licenciados	15,6%	<u>3.216</u>
		<u>316.603</u>
Valor justo não alocado		<u>216.159</u>
Mais valias atribuídas e valor justo da JV Rede		<u>532.762</u>
Amortizações durante o exercício		<u>(6.401)</u>
Saldo das mais valias atribuídas e valor justo da JV Rede		<u>526.361</u>

Os ativo e passivos desreconhecidos da ex-controlada Rede em decorrência da perda de controle da RCSA, no balanço patrimonial consolidado, foi como segue:

<u>Rubricas</u>	<u>Valor</u>
Caixa e equivalentes de caixa	340.154
Contas a receber	50.929
Tributos diferidos (Nota 16.d)	1.164
Direito de uso (Nota 14.a)	522
Imobilizado (Nota 11)	1.637
Intangível (Nota 12)	10.928
Passivo de arrendamento (Nota 14.b)	(645)
Ordenados e salários a pagar	(4.259)
Impostos sobre a renda e contribuições a pagar	(6.480)
Tributos a pagar	(3.888)
Provisão para demandas judiciais (Nota 17)	(350)
Outros passivos, líquidos	<u>(15.203)</u>
Efeito líquido do desreconhecimento de ativos e passivos	<u>374.509</u>
Efeito do desreconhecimento de caixa na operação:	
Caixa e equivalentes de caixa	340.154
Aumento de capital pela FEMCO ocorrido em 31 de outubro de 2019	<u>(323.928)</u>
Total do desreconhecimento de caixa no Consolidado	<u>16.226</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

O quadro a seguir resume as informações financeiras da JV Rede com base em suas demonstrações financeiras, ajustadas pelo registro de ajustes a valor justo na data de formação da JV e pelas diferenças de políticas contábeis. O quadro também concilia a informação financeira resumida ao valor contábil da participação da RCSA na JV Rede.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Receita	125.290	115.059
Lucro líquido do exercício	70.832	68.594
Resultado abrangente do exercício	70.832	68.594
Ativo circulante	417.264	76.776
Ativo não circulante	17.650	15.574
Passivo circulante	(42.889)	(38.713)
Passivo não circulante	(1.431)	(347)
	<u>390.594</u>	<u>53.290</u>
Ativo líquido	390.594	53.290
Participação da RCSA	50%	100%
Participação no ativo líquido no início do exercício	51.567	97.550
Participação no resultado abrangente	50.395	68.594
Dividendos recebidos durante o exercício	(45.018)	(163.697)
Participação no ativo líquido no encerramento do exercício	194.413	53.285
Mais valias e reavaliação a valor justo	532.762	-
Amortização de mais valias	(6.401)	-
	<u>720.774</u>	<u>51.567</u>
Valor contábil da participação	720.774	51.567

Venda da controlada indireta Raízen Gas S.A. (“Raízen Gas”) à Italgas S.A. (“Italgas”)

Em 31 de janeiro de 2020, a Raízen Argentina concluiu a venda da totalidade de ações representativas do capital social da Raízen Gas à Italgas, pelo montante de US\$ 23.000 mil, equivalente a R\$ 95.186, cujo valor de ativos líquidos é de US\$ 20.186 mil, equivalente a R\$ 83.539. Como resultado desta transação, a RCSA reconheceu, no resultado do exercício findo em 31 de março de 2020, ganho na alienação de ações da referida controlada, no montante de R\$ 6.455, líquido dos gastos gerais associados a venda pagos no exercício. O valor recebido dessa venda, durante o exercício, foi de US\$ 8.000 mil, equivalente a R\$ 33.108. O saldo remanescente de R\$ 77.981, equivalente a US\$ 15.000 mil, será pago em parcelas semestrais, com vencimento final em junho de 2023.

A Raízen Gas é uma empresa localizada na Argentina, assim como a Italgas, que comercializa gás liquefeito de petróleo (GLP).

<u>Rubricas</u>	<u>Valor</u>
Caixa e equivalentes de caixa (conta garantida)	(40)
Contas a receber	4.096
Estoques	1.243
Imobilizado (Nota 11)	113.231
Fornecedores	(2.188)
Ordenados e salários a pagar	(724)
Impostos sobre a renda e contribuições a pagar	(9.372)
Provisão para demandas judiciais (Nota 17)	(127)
Impostos sobre a renda e contribuições diferidos passivo (Nota 16.d)	(22.931)
Outros ativos, líquidos	351
	<u>83.539</u>
Efeito do desconhecimento de ativos líquidos da Raízen Gas	83.539

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

11. Imobilizado

	Controladora							
	Terrenos	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Outros	Total
Custo:								
Em 31 de março de 2018	411.422	360.809	1.165.547	114.610	36.239	187.245	17.049	2.292.921
Adições	-	-	-	-	-	108.768	-	108.768
Baixas	(14.204)	(8.016)	(136.141)	(6.495)	(20.945)	(584)	-	(186.385)
Reversão de perda estimada, líquida	-	944	5.208	12	1.365	-	-	7.529
Transferências e outros	5.788	24.426	113.137	3.635	5.555	(143.818)	-	8.723
Em 31 de março de 2019	403.006	378.163	1.147.751	111.762	22.214	151.611	17.049	2.231.556
Adições	-	-	-	-	-	145.240	-	145.240
Baixas	(46.882)	(12.523)	(44.155)	(1.520)	(2.952)	-	-	(108.032)
Constituição de perda estimada, líquida	-	1	(439)	-	1	-	-	(437)
Transferências e outros (1)	-	7.980	36.076	8.041	1.560	(53.640)	-	17
Em 31 de março de 2020	356.124	373.621	1.139.233	118.283	20.823	243.211	17.049	2.268.344
Depreciação acumulada:								
Em 31 de março de 2018	-	(49.304)	(599.746)	(66.096)	(25.030)	-	(7.636)	(747.812)
Depreciação no exercício	-	(8.719)	(73.598)	(4.779)	(4.985)	-	(4.960)	(97.041)
Baixas	-	5.369	108.769	6.324	18.640	-	-	139.102
Em 31 de março de 2019	-	(52.654)	(564.575)	(64.551)	(11.375)	-	(12.596)	(705.751)
Depreciação no exercício	-	(8.173)	(68.618)	(8.098)	(4.748)	-	(1.143)	(90.780)
Baixas	-	5.239	33.611	1.413	2.681	-	-	42.944
Em 31 de março de 2020	-	(55.588)	(599.582)	(71.236)	(13.442)	-	(13.739)	(753.587)
Valor residual líquido:								
Em 31 de março de 2020	356.124	318.033	539.651	47.047	7.381	243.211	3.310	1.514.757
Em 31 de março de 2019	403.006	325.509	583.176	47.211	10.839	151.611	4.453	1.525.805

(1) Refere-se a valores transferidos para a rubrica Intangível (*softwares*).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado							
	Terrenos	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Outros	Total
Custo:								
Em 31 de março de 2018	557.835	434.291	1.444.365	114.969	54.651	226.739	12.157	2.845.007
Adições	30.841	2.167	31.950	-	430	379.420	-	444.808
Combinação de negócios	498.005	666.688	2.122.247	13.148	7.930	308.293	-	3.616.311
Baixas	(44.155)	(12.629)	(169.527)	(6.684)	(23.061)	(582)	(54)	(256.692)
Reversão de perda estimada, líquida	-	1.161	6.446	12	1.416	-	-	9.035
Transferência	38.794	68.290	269.900	15.008	13.286	(405.488)	-	(210)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(13.619)	(17.319)	(62.622)	(86)	17	(6.554)	-	(100.183)
Em 31 de março de 2019	1.067.701	1.142.649	3.642.759	136.367	54.669	501.828	12.103	6.558.076
Adições	-	30	7.325	555	751	543.077	29.352	581.090
Combinação de negócios (Nota 27)	-	-	(186)	-	-	-	-	(186)
Baixas	(99.121)	(28.557)	(63.932)	(2.461)	(4.693)	-	(1.880)	(200.644)
Baixa na formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	(197)	(1.231)	-	(766)	(70)	-	(2.264)
Baixa por alienação de controlada (Nota 10.c)	-	(32.907)	(115.323)	(17.825)	(1.873)	-	-	(167.928)
Constituição de perda estimada, líquida	-	1	(484)	-	1	-	-	(482)
Transferências (1)	9.711	24.931	328.234	15.046	5.099	(405.424)	(23.619)	(46.022)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	175.260	189.509	703.946	4.076	5.642	75.041	1.034	1.154.508
Em 31 de março de 2020	1.153.551	1.295.459	4.501.108	135.758	58.830	714.452	16.990	7.876.148
Depreciação acumulada:								
Em 31 de março de 2018	-	(74.639)	(789.577)	(66.013)	(37.152)	-	(5.232)	(972.613)
Depreciação no exercício	-	(31.868)	(212.374)	(4.637)	(7.290)	-	(7.599)	(263.768)
Baixas	-	7.493	135.953	6.514	20.253	-	(55)	170.158
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	(490)	(3.063)	(55)	(51)	-	-	(3.659)
Em 31 de março de 2019	-	(99.504)	(869.061)	(64.191)	(24.240)	-	(12.886)	(1.069.882)
Depreciação no exercício	-	(66.927)	(407.803)	(14.034)	(9.097)	-	(1.172)	(499.033)
Baixa na formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	3	351	-	273	-	-	627
Baixa por alienação de controlada (Nota 10.c)	-	3.652	40.181	9.164	1.700	-	-	54.697
Baixas	-	19.852	51.972	2.076	3.932	-	-	77.832
Transferências (1)	-	(12)	(205)	-	187	-	-	(30)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	-	(16.681)	(100.169)	244	(1.235)	-	-	(117.841)
Em 31 de março de 2020	-	(159.617)	(1.284.734)	(66.741)	(28.480)	-	(14.058)	(1.553.630)
Valor residual líquido:								
Em 31 de março de 2020	1.153.551	1.135.842	3.216.374	69.017	30.350	714.452	2.932	6.322.518
Em 31 de março de 2019	1.067.701	1.043.145	2.773.698	72.176	30.429	501.828	(783)	5.488.194

(1) As transferências líquidas, no montante de R\$ 46.052, referem-se a: (i) transferência para custo de *software* e direitos de outorgas, na rubrica de intangível, no montante de R\$ 28.680; e (ii) e valores transferidos para a rubrica de Outras obrigações, correspondente, substancialmente, a redução da provisão para remoção de tanques, no montante de R\$ 17.372.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Obras em andamento

Os saldos das obras em andamento referem-se principalmente a: (i) projetos de construções de novos terminais de distribuição de combustíveis e expansão, modernização e melhoria de terminais já existentes; (ii) investimento em postos com a bandeira Shell, como substituição de bombas de combustível, adequação ambiental e revitalização de imagem. (iii) investimentos em grandes clientes (B2B), como aquisição e instalação de equipamentos, instalação de postos de abastecimentos nesses grandes clientes consumidores (iv) expansão, modernização e melhoria nos aeroportos, como aquisição de veículos de abastecimento, ampliação das redes de hidrantes e pontos de abastecimento. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, foram concluídos diversos projetos dessas naturezas, totalizando R\$ 405.424.

Capitalização de custos de empréstimos

No exercício findo em 31 de março de 2020, os custos de empréstimos capitalizados, Controladora e Consolidado, totalizaram R\$ 273 (R\$ 1.105 em 2019). Em 31 de março de 2020, a taxa média ponderada anual dos encargos financeiros da dívida, Controladora e Consolidado é de 7,5% (8,5% em 2019).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

12. Intangível

	Controladora				
	Licença de <i>software</i>	Ágio	Marcas	Direitos de outorga e outros	Total
Custo ou avaliação:					
Em 31 de março de 2018	244.475	439.585	532.078	-	1.216.138
Adições	42.686	-	-	-	42.686
Baixas	(1.667)	-	-	-	(1.667)
Transferências (1)	2.629	-	-	-	2.629
Em 31 de março de 2019	288.123	439.585	532.078	-	1.259.786
Adições	73.828	-	-	-	73.828
Baixas	(161)	-	-	-	(161)
Transferências (1)	(368)	-	-	351	(17)
Em 31 de março de 2020	361.422	439.585	532.078	351	1.333.436
Amortização acumulada:					
Em 31 de março de 2018	(176.210)	-	(370.191)	-	(546.401)
Amortização no exercício	(16.195)	-	(52.505)	-	(68.700)
Baixas	1.667	-	-	-	1.667
Em 31 de março de 2019	(190.738)	-	(422.696)	-	(613.434)
Amortização no exercício	(19.553)	-	(52.505)	-	(72.058)
Baixas	161	-	-	-	161
Em 31 de março de 2020	(210.130)	-	(475.201)	-	(685.331)
Valor residual líquido:					
Em 31 de março de 2020	151.292	439.585	56.877	351	648.105
Em 31 de março de 2019	97.385	439.585	109.382	-	646.352

(1) Referem-se a valores transferidos da rubrica Imobilizado.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

						Consolidado
	Licença de <i>software</i>	Ágio	Marcas	Relações contratuais com clientes	Direitos de outorga e outros	Total
Custo ou avaliação:						
Em 31 de março de 2018	247.807	439.585	532.348	-	-	1.219.740
Adições	46.662	-	-	-	-	46.662
Combinação de negócios	3.570	202.954	-	268.539	-	475.063
Baixas	(1.674)	-	-	-	-	(1.674)
Transferências (1)	10.365	-	-	-	-	10.365
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(117)	-	-	-	-	(117)
Em 31 de março de 2019	306.613	642.539	532.348	268.539	-	1.750.039
Adições	74.725	-	-	-	358	75.083
Combinação de negócios (Nota 27)	-	18.944	-	30	-	18.974
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	(11.758)	-	-	-	-	(11.758)
Transferências (1)	2.680	-	-	-	26.003	28.683
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	2.788	-	-	-	-	2.788
Em 31 de março de 2020	375.048	661.483	532.348	268.569	26.361	1.863.809
Amortização acumulada:						
Em 31 de março de 2018	(176.007)	-	(370.451)	-	-	(546.458)
Amortização no exercício	(17.273)	-	(52.501)	(10.235)	-	(80.009)
Baixas	1.667	-	-	-	-	1.667
Transferências (1)	1.193	-	-	-	-	1.193
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	86	-	-	-	-	86
Em 31 de março de 2019	(190.334)	-	(422.952)	(10.235)	-	(623.521)
Amortização no exercício	(43.048)	-	(52.500)	-	(65)	(95.613)
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	830	-	-	-	-	830
Transferências (1)	(3)	-	-	-	-	(3)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(235)	-	-	-	-	(235)
Em 31 de março de 2020	(232.790)	-	(475.452)	(10.235)	(65)	(718.542)
Valor residual líquido:						
Em 31 de março de 2020	142.258	661.483	56.896	258.334	26.296	1.145.267
Em 31 de março de 2019	116.279	642.539	109.396	258.304	-	1.126.518

(1) Referem-se a valores transferidos da rubrica Imobilizado.

Ágio

Referem-se aos ágios pagos por expectativa de rentabilidade futura. Em 31 de março 2020 e 2019, o saldo do ágio é como segue:

	2020	2019
Na combinação de negócios da Cosan Combustíveis Lubrificantes S.A.	348.103	348.103
Na aquisição da Latina	70.432	70.432
Na aquisição da Raízen Argentina (Nota 27)	221.898	202.954
Outros	21.050	21.050
	<u>661.483</u>	<u>642.539</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Análise de perda ao valor recuperável para unidade geradora de caixa contendo ágio

A Companhia testa, pelo menos anualmente, o valor recuperável dos ágios.

A Administração utiliza para determinação do valor recuperável o método do valor em uso que tem como base a projeção dos fluxos de caixa descontados esperados das unidades geradoras de caixa (UGC) determinados pela Administração com base nos orçamentos que levam em consideração as premissas relacionadas a UGC e sua respectiva localização. O gerenciamento dos negócios da Companhia no Brasil considera uma rede integrada de distribuição, compondo uma única unidade geradora de caixa utilizando de informações disponíveis no mercado e desempenhos anteriores.

Os fluxos de caixa descontados foram elaborados por um período de 5 anos e levados a perpetuidade sem considerar a taxa de crescimento real, baseado no desempenho passado e em expectativas para o desenvolvimento do mercado. Os fluxos de caixa decorrentes do uso continuado dos ativos relacionados são ajustados pelos riscos específicos e utilizam a taxa de desconto pós-impostos, calculada em 5,12% ao ano (7,90% em 2019).

As principais premissas utilizadas foram: preços baseados na expectativa de mercado doméstico, taxas de crescimento estimadas para o ramo de negócio e extrapolações de taxas de crescimento baseadas no crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil. Todo fluxo de caixa futuro foi descontado por taxas que refletem riscos específicos relacionados aos ativos relevantes em cada unidade geradora de caixa.

Como resultado dos testes anuais, nenhuma perda significativa foi reconhecida nos exercícios sociais findos em 31 de março 2020 e 2019. A determinação da recuperabilidade dos ativos depende de certas premissas chave conforme descrito anteriormente, que são influenciadas pelas condições de mercado, tecnológicas e econômicas vigentes no momento em que essa recuperabilidade é testada e, dessa forma, não é possível determinar se perdas de recuperabilidade ocorrerão no futuro e, caso ocorram, se estas serão materiais.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

13. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Fornecedores - Convênios (i)	2.267.143	1.617.397	2.473.521	2.015.762
Fornecedores de petróleo e derivados de petróleo (ii)	60.776	358.784	1.029.535	1.203.637
Fornecedores de etanol (ii)	68.741	277.297	116.730	317.237
Fornecedores de materiais e serviços (iii)	83.662	89.320	496.394	299.556
	<u>2.480.322</u>	<u>2.342.798</u>	<u>4.116.180</u>	<u>3.836.192</u>
No País (moeda nacional)	2.476.683	2.338.648	2.753.435	2.559.481
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 24.d)	3.639	4.150	1.362.745	1.276.711
	<u>2.480.322</u>	<u>2.342.798</u>	<u>4.116.180</u>	<u>3.836.192</u>

- (i) A Companhia possui convênios relacionados a pagamentos com instituições financeiras (“Convênios”), que possibilitam que determinados fornecedores tenham a possibilidade de antecipar seus recebíveis referentes a produtos e serviços prestados à Companhia, diretamente com as instituições financeiras. Nos referidos Convênios, cabe ao fornecedor optar ou não pela cessão e cabe às instituições financeiras decidirem por adquirir ou não os referidos créditos, sem interferência da Companhia. A utilização dos Convênios não implica em qualquer alteração dos títulos emitidos pelos seus fornecedores, sendo mantidas as mesmas condições de valor original e prazo médio de pagamento, o qual, na média, gira em torno de 60 a 90 dias, prazo que se enquadra dentro do ciclo operacional recorrente da Companhia.
- (ii) Os saldos a pagar para os fornecedores de etanol, petróleo e derivados de petróleo referem-se a compras a prazo feitas pela RCSA e controladas.
- (iii) O saldo a pagar junto a fornecedores de materiais e serviços corresponde a aquisições de máquinas e equipamentos para bases de distribuição e postos revendedores próprios, bem como serviços diversos contratados.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

14. Arrendamento mercantil

(a) Direito de uso

Em 31 de março de 2020, os direitos de uso estão apresentados pelos seguintes ativos subjacentes:

	Controladora			
	Imóveis	Veículos	Máquinas e equipamentos	Total
Custo ou avaliação:				
Em 31 de março de 2019	-	-	-	-
Adoção da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	225.084	9.274	463	234.821
Em 1º de abril de 2019	225.084	9.274	463	234.821
Adições	13.153	12.837	32	26.022
Baixas	(23.016)	(4.757)	-	(27.773)
Remensurações	2.792	5.203	-	7.995
Em 31 de março de 2020	<u>218.013</u>	<u>22.557</u>	<u>495</u>	<u>241.065</u>
Amortização acumulada:				
Em 31 de março de 2019	-	-	-	-
Baixas	100	-	-	100
Amortização no exercício	(36.440)	(4.438)	(117)	(40.995)
Em 31 de março de 2020	<u>(36.340)</u>	<u>(4.438)</u>	<u>(117)</u>	<u>(40.895)</u>
Valor residual líquido	<u>181.673</u>	<u>18.119</u>	<u>378</u>	<u>200.170</u>

	Consolidado				
	Terras	Imóveis	Veículos e navios	Máquinas e equipamentos	Total
Custo ou avaliação					
Em 31 de março de 2019	-	-	-	-	-
Adoção da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	58.960	162.570	307.784	463	529.777
Em 1º de abril de 2019	58.960	162.570	307.784	463	529.777
Adições	99.493	51.119	106.146	30	256.788
Baixas	-	(23.016)	(5.481)	-	(28.497)
Remensurações	24.235	2.216	5.329	-	31.780
Baixa pela formação <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	-	(755)	-	(755)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	50.778	16.425	133.188	-	200.391
Em 31 de março de 2020	<u>233.466</u>	<u>209.314</u>	<u>546.211</u>	<u>493</u>	<u>989.484</u>
Amortização acumulada:					
Baixas	-	100	-	-	100
Amortização no exercício	(19.041)	(69.904)	(139.975)	(182)	(229.102)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(5.032)	(11.447)	(35.170)	-	(51.649)
Baixa pela formação <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	-	233	-	233
Transferências	-	(65)	-	65	-
Em 31 de março de 2020	<u>(24.073)</u>	<u>(81.316)</u>	<u>(174.912)</u>	<u>(117)</u>	<u>(280.418)</u>
Valor residual líquido	<u>209.393</u>	<u>127.998</u>	<u>371.299</u>	<u>376</u>	<u>709.066</u>

Apresentamos a seguir as taxas médias ponderadas de amortização por classe de direito de uso em 31 de março de 2020:

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

<u>Classe</u>	<u>Taxa média (% ao ano)</u>
Terras	15
Imóveis	29
Veículos e navios	38
Máquinas e equipamentos	34

(b) Passivo de arrendamento

Em 31 de março de 2020, o passivo de arrendamento é como segue:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de março de 2019	-	-
Adoção da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	121.943	523.323
Em 1º de abril de 2019	121.943	523.323
Adições	26.022	234.544
Baixas	(28.054)	(28.800)
Pagamentos	(30.931)	(249.448)
Juros	8.366	48.565
Remensurações	7.995	8.122
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> (Nota 10)	-	(645)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	138.425
Em 31 de março de 2020	<u>105.341</u>	<u>674.086</u>
No País (moeda nacional)	105.341	145.492
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 24.d)	-	528.594
	<u>105.341</u>	<u>674.086</u>
Circulante	<u>(40.933)</u>	<u>(259.690)</u>
Não circulante	<u>64.408</u>	<u>414.396</u>

A taxa incremental média ponderada de empréstimos aplicada ao passivo de arrendamento, em 31 de março de 2020, foi de 7,5% ao ano.

Em 31 de março de 2020, o perfil de vencimento do passivo de arrendamento consolidado, é como segue:

<u>Exercícios:</u>	<u>Valor presente</u>	<u>Valor futuro</u>
1 a 12 meses	259.690	277.581
13 a 24 meses	158.502	201.097
25 a 36 meses	86.746	108.229
37 a 48 meses	44.810	60.018
49 a 60 meses	21.591	33.001
61 a 72 meses	13.682	23.331
73 a 84 meses	11.041	19.522
85 a 96 meses	7.297	14.790
97 a 120 meses	6.586	13.503
A partir de 121 meses	64.141	134.667
	<u>674.086</u>	<u>885.739</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

15. Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Vencimento final	Indexador	Taxa média anual efetiva de juros (1)		Controladora		Consolidado	
			2020	2019	2020	2019	2020	2019
Classificação das dívidas por moeda:								
Denominadas em Reais					748.712	738.700	748.712	738.700
Denominadas em Dólares norte-americanos (US\$) (Nota 24.d)					6.401.077	3.959.974	7.712.461	4.352.588
					<u>7.149.789</u>	<u>4.698.674</u>	<u>8.461.173</u>	<u>5.091.288</u>
Modalidade das dívidas (2):								
BNDES	Dezembro/21	URTJLP	6,8%	9,0%	964	4.167	964	4.167
BNDES	Dezembro/20	Pré-fixado	6,0%	6,0%	75	174	75	174
BNDES	Julho/21	UMBND	6,5%	6,4%	1.145	1.649	1.145	1.649
Certificado de Recebíveis do Agronegócios ("CRA")					507.293	509.942	507.294	509.942
CRA	Dezembro/24	IPCA	7,8%	8,8%	239.235	222.768	239.235	222.768
PPE	Outubro/25	Dólar (US\$) + <i>Libor</i>	3,0%	3,9%	6.401.077	3.959.974	7.712.460	4.352.588
					<u>7.149.789</u>	<u>4.698.674</u>	<u>8.461.173</u>	<u>5.091.288</u>
Despesas com colocação de títulos:								
BNDES					(94)	(176)	(94)	(176)
					<u>7.149.695</u>	<u>4.698.498</u>	<u>8.461.079</u>	<u>5.091.112</u>
Circulante					(1.204.829)	(23.951)	(1.736.408)	(416.565)
Não circulante					5.944.866	4.674.547	6.724.671	4.674.547

(1) A taxa de juros anual efetiva corresponde a taxa do contrato acrescida de *Libor* (*London InterBank Offered Rate*), URTJLP, UMBND, IPCA e CDI, onde aplicável.

(2) Os empréstimos e financiamentos junto ao BNDES são garantidos, conforme o caso, por bens, ativo imobilizado e/ou aval da RESA.

Em 31 de março de 2020, as parcelas vencíveis no longo prazo, deduzidas das amortizações das despesas com colocação de títulos, apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora	Consolidado
13 a 24 meses	390.124	390.124
25 a 36 meses	1.559.610	1.559.610
37 a 48 meses	1.541.229	1.541.229
49 a 60 meses	1.674.566	1.674.566
61 a 72 meses	779.337	1.559.142
	<u>5.944.866</u>	<u>6.724.671</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

PPEs e *Committed Back-up Credit Facility*

Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a Companhia e sua controlada Raízen Argentina, efetuaram a captação de contratos de PPE conforme apresentados abaixo:

Contratação	Empresa	Banco	Vencimento	Valor	
				R\$	US\$
Jun/19	Raízen Argentina	Galicia	Jul/19	96.553	25.000
Jul/19	Raízen Argentina	JP Morgan	Jan/20	94.425	25.000
Ago/19	Raízen Argentina	JP Morgan	Mar/20	102.998	25.000
Jan/20	Raízen Argentina	JP Morgan	Jul/20	103.462	25.000
Fev/20	Raízen Argentina	JP Morgan	Ago/20	43.446	10.000
Jun/19	RCSA	Bank of America	Set/25	291.809	70.000
				<u>732.693</u>	<u>180.000</u>

Em 29 de abril de 2019, a RCSA e sua controlada Raízen Argentina realizaram o saque integral do montante remanescente de US\$ 300.000 mil, correspondente a R\$ 1.175.265, da linha de crédito *Committed Back-up Credit Facility* que detinha com um sindicato de bancos internacionais, com vencimento final em abril de 2025.

Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a RCSA e sua controlada Raízen Argentina realizaram o pagamento de determinados PPEs e outros empréstimos, no montante de R\$ 744.246.

A Companhia possui linha de crédito rotativo denominada, *Revolving Credit Facility*, com suas acionistas, conforme indicado na Nota 8.d.

Cláusulas restritivas (“covenants”)

A Companhia e suas controladas não estão sujeitas ao cumprimento de índices financeiros, estando sujeitos apenas a determinadas cláusulas restritivas existentes nos contratos de empréstimos e financiamentos, tais como “*cross-default*” e “*negative pledge*”.

Valor justo

Modalidade	Classificação	Consolidado					
		Valor de captação atualizado		Valor justo (1)		Resultado financeiro	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
PPE	Valor justo por meio de resultado	7.493.703	3.905.415	7.539.732	3.959.974	8.530	(55.071)
CRA	Valor justo por meio de resultado	225.552	217.476	239.235	222.768	(8.391)	(5.292)
		<u>7.719.255</u>	<u>4.122.891</u>	<u>7.778.967</u>	<u>4.182.742</u>	<u>139</u>	<u>(60.363)</u>

- (1) Inclui saldo de avaliação a valor justo, em 31 de março de 2020 e 2019, no montante de R\$ 82.272 e R\$ 59.850, respectivamente.

Demais empréstimos e financiamentos não possuem valor cotado e o seu valor justo se aproxima, substancialmente, do seu valor contábil, em função da exposição às taxas de juros variáveis e à variação irrelevante do risco de crédito da Companhia.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

16. Imposto sobre a renda e contribuição social

(a) Reconciliação da despesa de imposto sobre a renda da contribuição social:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	2.829.620	2.149.027	3.091.474	2.216.286
Imposto sobre a renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(962.071)	(730.669)	(1.051.101)	(753.537)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:				
JCP	51.498	65.416	51.498	65.416
Equivalência patrimonial	61.374	173.131	4.018	-
Ganho de capital por diluição de participação societária (Nota 10.c)	81.780	-	81.780	-
Diferença de alíquota entre lucro presumido e lucro real	-	-	(17.835)	41.228
Brindes, doações, associação de classe	(4.860)	(5.457)	(5.473)	(7.041)
Subvenções econômicas	-	-	-	85.224
Regime especial argentino de reavaliação de ativos	-	-	-	56.263
Outros	(1.249)	2.818	(53.477)	4.182
Despesa de imposto sobre a renda e contribuição social	(773.528)	(494.761)	(990.590)	(508.265)
Taxa efetiva	27,3%	23,0%	32,0%	22,9%

(b) Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar (circulante e não circulante):

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
IRPJ	105.320	104.057	197.734	184.474
CSLL	61.449	65.822	102.623	111.001
Créditos fiscais de entidade no exterior (1)	-	-	334.904	332.732
	166.769	169.879	635.261	628.207
Ativo circulante	(166.769)	(169.879)	(583.191)	(600.639)
Ativo não circulante	-	-	52.070	27.568

(1) Corresponde aos tributos federais argentinos pagos antecipadamente sobre a receita líquida e créditos gerados sobre importações a serem compensados com exportações e/ou outros tributos federais.

(c) Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar (circulante):

	Consolidado	
	2020	2019
IRPJ	6.580	4.133
CSLL	2.323	1.633
Débitos fiscais de entidade no exterior (1)	166.802	71.161
	175.705	76.927

(1) Corresponde aos tributos federais argentinos a pagar sobre o lucro.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(d) Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos ativos e passivos:

Ativo (passivo)	Controladora					Consolidado				
	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	2020 Total	2019 Total	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	2020 Total	2019 Total
Prejuízos fiscais	-	-	-	-	-	413.188	103.297	-	103.297	78.233
Base negativa de contribuição social	-	-	-	-	-	413.188	-	37.187	37.187	28.164
Diferenças temporárias:										
Valor justo dos passivos financeiros	380.156	95.038	34.214	129.252	53.062	380.155	95.038	34.214	129.252	53.062
Remuneração e benefícios a funcionários	98.994	24.749	8.909	33.658	30.311	102.738	25.685	9.246	34.931	31.881
Passivo de arrendamento e direito de uso	9.806	2.452	883	3.335	-	9.776	2.444	880	3.324	-
Variações cambiais	2.442.015	610.504	219.781	830.285	38.010	2.837.615	709.403	255.386	964.789	51.053
Valor justo dos estoques	197.163	49.291	17.745	67.036	-	197.163	49.291	17.745	67.036	-
Provisões e outras diferenças temporárias	513.945	128.485	46.255	174.740	163.102	731.759	182.939	65.859	248.798	165.606
Total ativos fiscais diferidos		910.519	327.787	1.238.306	284.485		1.168.097	420.517	1.588.614	407.999
Ágio fiscal amortizado	(940.094)	(235.024)	(84.608)	(319.632)	(317.172)	(940.094)	(235.024)	(84.608)	(319.632)	(317.172)
Valor justo dos estoques	-	-	-	-	(12.840)	-	-	-	-	(12.840)
Valor justo dos ativos imobilizado, intangível e outros	(160.526)	(40.132)	(14.447)	(54.579)	(86.420)	(782.982)	(195.746)	(70.468)	(266.214)	(300.732)
Ressarcimento de ICMS	(145.800)	(36.450)	(13.122)	(49.572)	(47.812)	(250.691)	(62.673)	(22.562)	(85.235)	(71.575)
Reavaliação de ativo imobilizado	-	-	-	-	-	(2.060.562)	(515.141)	(185.450)	(700.591)	(546.633)
Revisão da vida útil do ativo imobilizado	(100.918)	(25.230)	(9.083)	(34.313)	(24.554)	(112.759)	(28.190)	(10.148)	(38.338)	(26.817)
Custo de empréstimos capitalizados	(22.183)	(5.546)	(1.997)	(7.543)	(11.728)	(22.183)	(5.546)	(1.997)	(7.543)	(11.728)
Valor justo na formação de <i>joint venture</i>	(526.361)	(131.591)	(47.372)	(178.963)	-	(526.361)	(131.591)	(47.371)	(178.963)	-
Resultado não realizado com derivativos	(3.025.913)	(756.478)	(272.332)	(1.028.810)	(218.124)	(3.466.906)	(866.727)	(312.022)	(1.178.748)	(233.666)
Relações contratuais com clientes	(194.476)	(48.618)	(17.503)	(66.121)	(70.505)	(212.018)	(53.004)	(19.082)	(72.086)	(78.350)
Total passivos fiscais diferidos		(1.279.069)	(460.464)	(1.739.533)	(789.155)		(2.093.642)	(753.708)	(2.847.350)	(1.599.513)
Total de tributos diferidos		(368.550)	(132.677)	(501.227)	(504.670)		(925.545)	(333.191)	(1.258.736)	(1.191.514)
Tributos diferidos – Ativo, líquido				-	-				136.672	111.909
Tributos diferidos – Passivo, líquido				(501.227)	(504.670)				(1.395.408)	(1.303.423)
Total de tributos diferidos				(501.227)	(504.670)				(1.258.736)	(1.191.514)

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação líquida dos tributos diferidos:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de março de 2018	(228.987)	(165.475)
Adoção da IFRS 9 (CPC 48)	1.034	1.117
Saldo em 1º de abril de 2018	(227.953)	(164.358)
Débito no resultado	(288.430)	(106.904)
Tributos diferidos sobre outros resultados abrangentes	20.619	20.619
Combinação de negócios	-	(967.418)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(8.906)	26.547
Saldo em 31 de março de 2019	<u>(504.670)</u>	<u>(1.191.514)</u>
Crédito no resultado	31.761	89.970
Tributos diferidos sobre outros resultados abrangentes	(4.773)	(6.513)
Combinação de negócios (Nota 27)	-	53
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	(1.164)
Baixa por alienação de controlada (Nota 10.c)	-	22.931
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(23.545)	(172.499)
Saldo em 31 de março de 2020	<u>(501.227)</u>	<u>(1.258.736)</u>

(e) Realização dos ativos fiscais diferidos

Na avaliação da capacidade de recuperação dos tributos diferidos, a Administração considera as projeções do lucro tributável futuro e as movimentações das diferenças temporárias. Quando for provável que uma parte ou a totalidade dos tributos não será realizada, ativos não são reconhecidos. Não há prazo de validade para uso dos saldos de prejuízos fiscais e bases negativas, porém a utilização desses prejuízos acumulados de anos anteriores é limitado a 30% dos lucros anuais tributáveis.

Em 31 de março de 2020, a Companhia apresenta a seguinte expectativa de realização de ativos fiscais diferidos:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2021	266.361	514.550
2022	112.710	127.900
2023	109.428	123.360
2024	34.457	48.390
2025	211.155	190.654
Após 2025	504.195	583.760
Total	<u>1.238.306</u>	<u>1.588.614</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

17. Demandas judiciais e depósitos judiciais

Composição das demandas judiciais consideradas como perda provável

No processo de formação da Companhia foi acordado que a Shell deverá reembolsar à Companhia o montante das demandas judiciais com data base anterior à da sua formação. Em 31 de março de 2020 e 2019, o saldo das referidas demandas a serem reembolsadas e as demandas não reembolsáveis, são como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Tributárias	724.721	745.935	735.001	752.477
Cíveis	158.323	118.418	216.108	165.684
Trabalhistas	28.737	29.706	39.185	35.960
Ambientais	16.580	42.241	56.534	87.015
	<u>928.361</u>	<u>936.300</u>	<u>1.046.828</u>	<u>1.041.136</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	47.669	35.452	111.650	135.368
Demandas judiciais reembolsáveis	880.692	900.848	935.178	905.768
	<u>928.361</u>	<u>936.300</u>	<u>1.046.828</u>	<u>1.041.136</u>

Ainda no processo de formação da Companhia, foi acordado que a Companhia deverá restituir à Shell, o montante dos depósitos judiciais realizados com data base antes da formação da Raízen. Em 31 de março de 2020 e 2019, os saldos dos depósitos restituíveis e dos depósitos não restituíveis, são como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Tributárias	26.036	26.622	27.015	27.560
Cíveis	15.302	13.201	26.814	27.605
Trabalhistas	13.421	12.344	14.220	12.932
	<u>54.759</u>	<u>52.167</u>	<u>68.049</u>	<u>68.097</u>
Depósitos judiciais próprios	36.219	33.420	48.708	45.057
Depósitos judiciais restituíveis	18.540	18.747	19.341	23.040
	<u>54.759</u>	<u>52.167</u>	<u>68.049</u>	<u>68.097</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(i) Demandas judiciais não reembolsáveis

					Controladora
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2019	18.922	682	14.194	1.654	35.452
Provisionado no ano (a)	23.663	2.005	12.046	845	38.559
Baixas / reversões (a)	(11.823)	(1.574)	(12.232)	(1.226)	(26.855)
Pagamentos	(1.607)	(546)	(3.000)	(378)	(5.531)
Atualização monetária (b)	735	645	4.664	-	6.044
Em 31 de março de 2020	29.890	1.212	15.672	895	47.669
					Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2019	22.477	46.296	20.211	46.384	135.368
Provisionado no ano (a)	33.012	5.134	19.576	2.474	60.196
Baixas / reversões (a)	(16.653)	(3.330)	(14.417)	(11.912)	(46.312)
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	-	(350)	-	(350)
Baixa por alienação de controlada (Nota 10.c)	(99)	-	(28)	-	(127)
Pagamentos	(2.103)	(837)	(3.994)	(7.561)	(14.495)
Atualizações monetárias e cambiais (b)	826	(898)	3.015	-	2.943
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(307)	(38.223)	1.862	11.095	(25.573)
Em 31 de março de 2020	37.153	8.142	25.875	40.480	111.650

(a) Reconhecido no resultado do exercício nas rubricas Impostos sobre vendas e Despesas gerais e administrativas, exceto, quando houver, pelas reversões de atualização monetária, reconhecidas no Resultado financeiro.

(b) Reconhecido no resultado do exercício na rubrica Resultado financeiro.

(ii) Demandas judiciais reembolsáveis (1)

					Controladora
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2019	727.012	117.736	15.512	40.587	900.847
Provisionado no ano	38.480	41.387	2.219	3.742	85.828
Baixas / reversões	(126.523)	(19.185)	(4.461)	466	(149.703)
Pagamentos	(25.241)	(5.365)	(1.650)	(29.111)	(61.367)
Atualização monetária	81.104	22.539	1.444	-	105.087
Em 31 de março de 2020	694.832	157.112	13.064	15.684	880.692

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

					Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2019	730.000	119.388	15.749	40.631	905.768
Provisionado no ano	38.480	41.387	2.219	4.782	86.868
Baixas / reversões	(126.523)	(22.452)	(4.461)	466	(152.970)
Pagamentos	(25.994)	(5.365)	(1.650)	(29.111)	(62.120)
Atualizações monetárias e cambiais	81.163	22.482	1.460	-	105.105
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	-	52.527	-	-	52.527
Em 31 de março de 2020	697.126	207.967	13.317	16.768	935.178

(1) A movimentação não tem e nunca terá efeito no resultado, em função do direito de reembolso da Companhia.

(iii) Total de demandas judiciais

					Controladora
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2019	745.935	118.418	29.706	42.241	936.300
Provisionado no ano	62.142	43.392	14.265	4.587	124.386
Baixas / reversões	(138.346)	(20.759)	(16.693)	(760)	(176.558)
Pagamentos	(26.848)	(5.911)	(4.650)	(29.489)	(66.898)
Atualização monetária	81.839	23.184	6.108	-	111.131
Em 31 de março de 2020	724.722	158.324	28.736	16.579	928.361

					Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2019	752.477	165.684	35.960	87.015	1.041.136
Provisionado no ano	71.492	46.521	21.795	7.256	147.064
Baixas / reversões	(143.176)	(25.782)	(18.878)	(11.446)	(199.282)
Baixa pela formação de <i>joint venture</i> (Nota 10.c)	-	-	(350)	-	(350)
Baixa por alienação de controlada (Nota 10.c)	(99)	-	(28)	-	(127)
Pagamentos	(28.097)	(6.202)	(5.644)	(36.672)	(76.615)
Atualizações monetárias e cambiais	81.989	21.584	4.475	-	108.048
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(307)	14.304	1.862	11.095	26.954
Em 31 de março de 2020	734.279	216.109	39.192	57.248	1.046.828

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(a) Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Imposto sobre Produtos Industrializados ("IPI") (i)	86.896	83.397	86.896	83.396
IRPJ e CSLL (ii)	78.283	77.040	78.283	77.040
Honorários advocatícios (iii)	47.299	54.379	57.205	60.472
PIS e COFINS (iv)	58.247	57.239	58.247	57.239
ICMS (v)	450.323	469.086	450.498	469.136
CIDE e outros (vi)	3.673	4.794	3.872	5.194
	<u>724.721</u>	<u>745.935</u>	<u>735.001</u>	<u>752.477</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	29.889	18.923	37.875	22.477
Demandas judiciais reembolsáveis	<u>694.832</u>	<u>727.012</u>	<u>697.126</u>	<u>730.000</u>
	<u>724.721</u>	<u>745.935</u>	<u>735.001</u>	<u>752.477</u>

(i) IPI

O montante provisionado a título de créditos de IPI é representado por: (a) auto de infração recebido referente a mercadorias importadas; e (b) compensação de créditos decorrentes de insumos usados em saídas imunes.

(ii) IRPJ e CSLL

Tratam-se de despachos decisórios relativos a compensações diversas efetuadas via PER/DCOMP - Pedido Eletrônico de Restituição, Ressarcimento ou Reembolso e Declaração de Compensação, referentes a créditos de IPI utilizados para compensação de IRPJ e CSLL. As referidas compensações deixaram de ser homologadas por força da lavratura de auto de infração, o qual deixou de reconhecer os créditos sob os fundamentos de que, no período de janeiro de 2008 a setembro de 2010, (a) a RCSA teria deixado de destacar e recolher o IPI devido à alíquota de 8% em determinadas operações classificadas na Tabela de Incidência do Imposto sobre Produtos Industrializados - TIPI, e (b) a RCSA teria deixado de estornar créditos de IPI referentes a insumos utilizados na industrialização de determinados produtos classificados na TIPI, haja vista que as operações de saída de tais produtos não são tributadas.

A controvérsia decorre, no primeiro item, de divergência quanto à classificação dos produtos como derivados de petróleo, e no segundo item, de negativa das autoridades em reconhecer o direito à manutenção de créditos de IPI em operações com saídas imunes ou não tributadas.

(iii) Honorários advocatícios

A Companhia contrata escritórios de advocacia para defesa de seus processos nas áreas cível, tributária e trabalhista. Alguns contratos têm como base de remuneração dos advogados um percentual sobre o valor da causa ganha. A Companhia provisiona os valores a pagar aos escritórios para os processos cuja probabilidade de perda seja remota ou após julgamentos em primeira instância para casos com perda possível.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(iv) PIS e COFINS

O montante provisionado a título de créditos de PIS e COFINS é representado por: (a) contribuição dos anos 1997 a 1999, referente à incorporação de empresa; e (b) créditos de IPI utilizados para compensação de PIS e COFINS decorrentes de insumos usados em saídas imunes.

(v) ICMS

O montante provisionado a título de créditos de ICMS é representado por: (a) autos de infração recebidos, os quais, apesar de estarem em processo de defesa, os consultores jurídicos da Companhia entendem que as chances de perda são prováveis; (b) aproveitamento de créditos e encargos financeiros em assuntos cujo entendimento da Administração da Companhia e assessores tributários diverge das interpretações das autoridades fiscais, (c) questionamento acerca do descumprimento de obrigação acessória (Portaria CAT), no período de janeiro de 2001 a dezembro de 2004, referente a metodologia de cálculo de créditos de ICMS no Estado de São Paulo, no montante atualizado de R\$ 118.115 (R\$ 115.514 em 2019); e (d) crédito de ICMS sobre operações interestaduais posteriores a Lei 87/96, dos Estados de Minas Gerais e Amazonas, compreendendo o período de 1996 a 2012, referente a combustíveis adquiridos da Petrobras e revendidos através de operações interestaduais (isentas de ICMS), para os quais se constituiu provisão reembolsável no montante atualizado de R\$ 278.992 (R\$ 267.792 em 2019), uma vez que a Shell obteve decisão desfavorável no Tribunal em segunda instância de julgamento.

(vi) CIDE

A Companhia provisionou a CIDE sobre serviços prestados em atividades de exploração e produção de petróleo e gás natural realizadas antes da formação da Raízen, cujo saldo em 31 de março de 2020 totaliza R\$ 387.827 (R\$ 378.171 em 2019). Os valores devidos foram depositados judicialmente, no mesmo montante, razão pela qual não haverá qualquer desembolso financeiro por parte da Companhia. Dessa forma, ambos os saldos estão apresentados de forma líquida nestas demonstrações financeiras.

(b) Cíveis, trabalhistas e ambientais

As principais ações estão relacionadas a: (a) reparação de danos ambientais ocasionados por vazamento de combustível; e (b) discussões contratuais, imobiliárias e recuperação de créditos, sendo que nestas últimas são discutidas infrações contratuais, posse de propriedades da Companhia e recuperação de valores não pagos por clientes.

A Companhia e suas controladas são ainda partes em diversas ações trabalhistas por ex-empregados e empregados de prestadores de serviços que questionam, entre outros, o pagamento de horas extras, adicional noturno e de periculosidade, reintegração de emprego, devolução de descontos efetuados em folha de pagamento tais como, contribuição confederativa, imposto sindical e outros.

As principais demandas ambientais estão relacionadas a trabalhos de remediação ambiental a serem realizados em postos de abastecimento, bases de distribuição, aeroportos e centros de distribuição de clientes, e que incluem remoção de material contaminado, tratamento da área, análises laboratoriais, e monitoramento pós-remediação.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Demandas judiciais consideradas como de perda possível e, por consequência, sem provisão para demandas judiciais

(a) **Tributárias**

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
ICMS (i)	2.485.975	2.143.710	2.686.730	2.271.305
IRPJ e CSLL (ii)	1.994.794	1.706.745	2.162.120	1.780.215
PIS e COFINS (iii)	4.217.641	2.023.160	4.452.604	2.046.214
Outros	546.661	559.167	761.043	562.827
	<u>9.245.071</u>	<u>6.432.782</u>	<u>10.062.497</u>	<u>6.660.561</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	4.117.011	1.047.137	4.796.416	1.140.549
Demandas judiciais reembolsáveis	5.128.060	5.385.645	5.266.081	5.520.012
	<u>9.245.071</u>	<u>6.432.782</u>	<u>10.062.497</u>	<u>6.660.561</u>

(i) **ICMS**

Refere-se, substancialmente, a autos de infração diversos sobre os seguintes temas: (a) não realização de estorno de créditos de ICMS; (b) não realização de estorno integral dos créditos de substituição tributária de ICMS (“ICMS-ST”); (c) exigência de ICMS-ST nas vendas interestaduais para clientes industriais, (d) descumprimento de obrigações acessórias, (e) apropriação indevida de créditos do Controle de Crédito de ICMS do Ativo Permanente (“CIAP”), e (f) diferença de estoque.

(ii) **IRPJ, CSLL**

As principais demandas referem-se a: (a) processos de compensação de créditos oriundos da sistemática do PIS Semestralidade e compensações de tributos federais não homologadas pela Receita Federal do Brasil (“RFB”); e, (b) autos de infração lavrados para cobrança de IRPJ e CSLL dos anos de apuração de 2011, 2012 e 2013, decorrente da exclusão do lucro da amortização de ágio sobre investimentos avaliados pelo patrimônio líquido. Referido ágio foi contribuído pela Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A., anteriormente denominada Cosan Combustíveis e Lubrificantes S.A., à Companhia, cuja autuação foi sofrida pela mesma, relativa aos anos de 2009 a 2011.

(iii) **PIS e COFINS**

As principais demandas referem-se a: (a) glosas de créditos de PIS e COFINS pelo sistema não cumulativo, previsto nas Leis 10.637/2002 e 10.833/2003. Referidas glosas decorrem, em síntese, de interpretação restritiva da RFB do conceito de “insumos”, bem como de divergências em relação à interpretação das referidas leis. Tais questionamentos encontram-se na esfera administrativa; (b) pedidos de ressarcimento de PIS e COFINS que têm processos de compensação vinculados. Após a apresentação das Manifestações de Inconformidade, a Delegacia de Julgamento – DRJ manteve os despachos decisórios e a Companhia interpôs Recursos Voluntários que aguardam julgamento; e (c) no exercício findo em 31 de março de 2020, a RFB considerou não declarados os pedidos de ressarcimento e/ou compensações de créditos de PIS e COFINS não cumulativos com origens diversas (Lei nº 10.637/02 e 10.833/03) dos períodos de 2014 a 2016, sob o argumento de que os créditos estariam vinculados a ação judicial que discute a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS. Em razão do entendimento do Fisco estar equivocado, a Companhia segue com a discussão administrativa.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(iv) ISS

Refere-se a cobrança de ISS por municípios do Estado do Espírito Santo, sobre os serviços prestados em águas marítimas (no bloco de BC-10) por entender que os serviços ali prestados teriam sido dentro do território dos referidos municípios e, portanto, o ISS deveria ter sido recolhido a municipalidades daquele estado.

(b) Cíveis, trabalhistas e ambientais

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Cíveis (i)	500.308	510.454	524.963	535.490
Trabalhistas	93.466	87.264	97.878	108.805
Ambientais	2.830	4.547	24.418	25.525
	<u>596.604</u>	<u>602.265</u>	<u>647.259</u>	<u>669.820</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	126.805	76.450	147.380	125.668
Demandas judiciais reembolsáveis	469.799	525.815	499.879	544.152
	<u>596.604</u>	<u>602.265</u>	<u>647.259</u>	<u>669.820</u>

- (i) Tais demandas judiciais referem-se, substancialmente, a: (a) alteração de risco em processo administrativo perante o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE movidos contra a Shell; (b) reparação por danos emergentes; (c) lucros cessantes; (d) indenização por danos morais; e (e) honorários advocatícios.

18. Compromissos (Consolidado)

Compras

A Companhia possui contratos de compra de combustíveis com terceiros, com a finalidade de garantir parte de suas comercializações futuras, bem como contratos de serviços de transporte ferroviário, rodoviário e via balsa, com a finalidade de transportar combustíveis entre as bases de abastecimento até os postos revendedores, cujo montante a ser pago é determinado de acordo com o preço acordado contratualmente. Adicionalmente, a Companhia possui contratos de serviços de armazenagens de combustíveis com terceiros, conforme objetivos de logística e estocagem dos combustíveis em determinadas regiões.

Em 31 de março de 2020, os volumes dos compromissos de compra de combustível e dos contratos de serviços, são como segue:

	Combustível (em m ³)	Transporte (em m ³)	Armazenagem (em m ³)	Petróleo e derivados (em m ³)
2021	1.267.875	3.485.783	5.556.605	142.650
2022	-	683.753	2.502.974	-
2023	-	685.134	1.333.638	-
2024	-	686.838	1.308.272	-
2025 em diante	-	561.640	902.083	-
Volume total contratado	<u>1.267.875</u>	<u>6.103.148</u>	<u>11.603.572</u>	<u>142.650</u>
Pagamento total estimado (valor nominal)	<u>3.321.146</u>	<u>271.603</u>	<u>621.264</u>	<u>230.523</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

19. Patrimônio líquido

(a) Capital social e reservas de capital

Em 31 de março de 2020 e 2019, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 1.921.843 e está representado como segue:

	Acionistas (ações em unidades)		
	Shell	Cosan Investimentos e Participações S.A. ("CIP") (1)	Total
Ordinárias	830.709.236	830.709.236	1.661.418.472
Preferenciais classe A	1	-	1
Preferenciais classe D	100.000	-	100.000
Preferenciais classe E	81.897.057	-	81.897.057
Total em 31 de março de 2020	<u>912.706.294</u>	<u>830.709.236</u>	<u>1.743.415.530</u>
Total em 31 de março de 2019	<u>994.138.654</u>	<u>830.709.236</u>	<u>1.824.847.890</u>

- (1) Em junho de 2014, a Cosan S.A. contribuiu todas suas ações ordinárias de emissão da RCSA à CIP.
- (2) Em AGE realizada em 5 de setembro de 2019, os acionistas da Companhia aprovaram remuneração à Shell por meio de resgates de ações preferenciais classe E, o montante de R\$ 129.412, com cancelamento de 81.432.360 ações preferenciais classe E. Vide Nota 10.

(b) Movimentação dos dividendos e JCP

De acordo com o Estatuto social da Companhia e Lei das Sociedades por Ações, os valores de reserva legal e dos dividendos, para o exercício findo em 31 de março 2020 e 2019, foram determinadas como segue:

	2020	2019
Lucro líquido do exercício	2.056.092	1.654.266
(-) Compensação de prejuízos	(6.446)	(2.575)
Dividendos a detentores de ações preferenciais classe D	(729)	(1.498)
Subvenções econômicas	-	(41.568)
Base de cálculo para distribuição de dividendos ordinários	<u>2.048.917</u>	<u>1.608.625</u>
Ações ordinárias		
Dividendo mínimo obrigatório – 1% (1)	(20.489)	(16.086)
(-) JCP (bruto)	(151.463)	(192.400)
(-) Dividendos pagos antecipadamente	<u>(1.347.340)</u>	<u>(1.136.000)</u>
Total de dividendos provisionados na Controladora	(729)	(1.498)
Dividendos e juros sobre capital próprio remanescente	<u>(62.529)</u>	<u>(13.600)</u>
Total na Controladora	<u>(63.258)</u>	<u>(15.098)</u>
Dividendos a pagar aos acionistas não controladores	<u>(9.768)</u>	<u>(12.443)</u>
Total no Consolidado	<u>(73.026)</u>	<u>(27.541)</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- (1) Durante o exercício findo em 31 de março de 2020 e 2019, os JCP e os dividendos pagos antecipadamente totalizaram R\$ 1.498.803 e R\$ 1.329.000, respectivamente. Dessa forma, não há dividendos ordinários mínimos obrigatórios provisionados em função dos valores antecipados, relativos aos lucros apurados nestes referidos exercícios sociais, terem sido superiores àqueles calculados sobre o percentual definido estatutariamente.

A movimentação dos dividendos e JCP a pagar é como segue:

	<u>Dividendos</u>	<u>JCP</u>	<u>Controladora Total</u>	<u>Dividendos</u>	<u>JCP</u>	<u>Consolidado Total</u>
Saldo em 31 de março de 2018	1.486	-	1.486	6.335	-	6.335
Dividendos de exercícios anteriores	153.000	-	153.000	171.413	-	171.413
Dividendos do exercício	1.136.600	-	1.136.600	1.157.737	-	1.157.737
Dividendos exclusivos	1.498	-	1.498	1.498	-	1.498
JCP, líquido de IRRF	-	163.540	163.540	-	163.540	163.540
Pagamentos	(1.291.086)	(149.940)	(1.441.026)	(1.322.215)	(149.940)	(1.472.155)
Outros	-	-	-	(827)	-	(827)
Saldo em 31 de março de 2019	1.498	13.600	15.098	13.941	13.600	27.541
Dividendos de exercícios anteriores	321.192	-	321.192	333.733	-	333.733
Dividendos do exercício	1.347.340	-	1.347.340	1.357.958	-	1.357.958
Dividendos exclusivos	729	-	729	729	-	729
JCP, líquido de IRRF	-	128.744	128.744	-	128.744	128.744
Pagamentos	(1.670.030)	(79.815)	(1.749.845)	(1.695.194)	(79.815)	(1.775.009)
Outros	-	-	-	(670)	-	(670)
Saldo em 31 de março de 2020	729	62.529	63.258	10.497	62.529	73.026

(c) **Ajustes de avaliação patrimonial**

(i) **Resultado com instrumentos financeiros designados como *hedge accounting***

Refere-se a variações do valor justo decorrentes de *hedge* de fluxos de caixa das importações de combustível.

(ii) **Resultado com *hedge* de investimento líquido no exterior**

Refere-se a parcela efetiva com as diferenças de câmbio de *hedge* de investimentos líquidos da Companhia em entidade no exterior.

(iii) **Ganho (perda) atuarial**

Decorre de ganhos e perdas de ajuste pela experiência e nas mudanças das premissas atuariais, sobre o plano de benefício definido. Esse componente é reconhecido em outros resultados abrangentes e nunca será reclassificado para o resultado em exercícios subsequentes.

(iv) **Efeito de conversão de moeda**

Ajustes acumulados de conversão com as diferenças de câmbio decorrentes da conversão das demonstrações financeiras de operações no exterior.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(v) Movimentação dos ajustes de avaliação patrimonial

	<u>2019</u>	<u>Resultado abrangente</u>	<u>2020</u>
Ganho (perda) atuarial em plano de benefícios definidos, líquido	(13)	4.755	4.742
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	(664)	19.212	18.548
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	(35.795)	(9.946)	(45.741)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(99.843)	836.830	736.987
	<u>(136.315)</u>	<u>850.851</u>	<u>714.536</u>
Atribuído aos:			
Acionistas controladores	(136.311)	850.847	714.536
Acionistas não controladores	(4)	4	-
	<u>2018</u>	<u>Resultado abrangente</u>	<u>2019</u>
Perda atuarial em plano de benefícios definidos, líquida	(13)	-	(13)
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	3.569	(4.233)	(664)
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	-	(35.795)	(35.795)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	(99.843)	(99.843)
	<u>3.556</u>	<u>(139.871)</u>	<u>(136.315)</u>
Atribuído aos:			
Acionistas controladores	3.560	(139.871)	(136.311)
Acionistas não controladores	(4)	-	(4)

(d) Reservas de lucros

(i) Reserva de incentivos fiscais

A reserva de incentivos fiscais é creditada com os benefícios de incentivos fiscais, que são reconhecidos na demonstração do resultado do ano e alocados de lucros acumulados para esta reserva. Esses incentivos referem-se à subvenção econômica dada pelo governo federal nas operações de venda de diesel, da controlada Blueway, que ocorreram durante o exercício findo em 31 de março de 2019.

Em AGE realizada em 26 de junho de 2019, os acionistas da Companhia aprovaram destinação de dividendos utilizando-se integralmente do saldo desta reserva reflexa.

(ii) Reserva legal

Em 31 de março 2020 e 2019, conforme estabelecido na Lei das Sociedades por ações, a Companhia não destinou 5% do lucro líquido apurado para a rubrica Reserva legal, devido ao fato do saldo das reservas legal e de capital, em conjunto, ter excedido em 30% o valor do capital social.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Reserva para retenção de lucros

Refere-se ao saldo remanescente do lucro líquido do exercício, após as destinações para a constituição da reserva legal e provisionamento dos dividendos mínimos obrigatórios, que foi apropriado à rubrica Reserva para retenção de lucros até que sua destinação definitiva seja aprovada na Assembleia Geral Ordinária. O Estatuto social da Companhia prevê que até 80% do lucro do exercício pode ser destinado para essa reserva, para suas operações e novos investimentos e projetos, não podendo exceder o percentual de 80% do capital social.

(e) Lucro por ação

O lucro básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício.

A tabela a seguir apresenta os dados de resultado e ações utilizados no cálculo de lucros básico e diluído por ação para o exercício findo em 31 de março de 2020 e 2019 (em milhares, exceto valores por ação):

Básico e diluído

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Numerador		
Lucro líquido do exercício	2.056.092	1.654.266
Lucro disponível aos acionistas preferencialistas	<u>(729)</u>	<u>(1.498)</u>
Lucro disponível aos acionistas ordinários	2.055.363	1.652.768
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (em milhares)	<u>1.661.418</u>	<u>1.661.418</u>
Lucro básico e diluído por ação ordinária (reais por ação)	<u><u>1,24</u></u>	<u><u>0,99</u></u>

A Companhia não possui ações ordinárias em circulação que possam causar diluição ou dívida conversível em ações ordinárias. Assim, o lucro básico e diluído por ação são equivalentes.

20. Receita operacional líquida

A desagregação da receita bruta da Companhia é como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Mercado interno	78.731.607	73.389.031	91.195.268	84.162.664
Mercado externo	<u>1.458.352</u>	<u>2.337.458</u>	<u>18.911.084</u>	<u>11.225.489</u>
Receita bruta na venda de produtos e serviços	80.189.959	75.726.489	110.106.352	95.388.153
Devoluções e cancelamentos	(445.455)	(376.669)	(730.261)	(517.091)
Impostos incidentes sobre vendas	(2.453.551)	(2.475.041)	(7.467.896)	(5.019.797)
Descontos comerciais	(341.903)	(332.433)	(399.317)	(378.647)
Amortização de direitos de exclusividade de fornecimento (Nota 9)	(413.637)	(383.417)	(505.769)	(452.503)
Outros	<u>(73.805)</u>	<u>(62.073)</u>	<u>(123.461)</u>	<u>(69.513)</u>
Receita operacional líquida	<u><u>76.461.608</u></u>	<u><u>72.096.856</u></u>	<u><u>100.941.193</u></u>	<u><u>88.950.602</u></u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

O detalhamento por produto da receita operacional líquida é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Diesel	34.586.263	31.969.137	45.458.510	39.664.577
Gasolina	27.038.445	26.206.334	36.359.112	32.994.331
Etanol	8.881.846	7.689.961	9.099.498	7.875.815
Jet	5.497.104	5.711.522	6.662.239	6.406.859
Outros	457.950	519.902	3.361.834	2.009.020
	<u>76.461.608</u>	<u>72.096.856</u>	<u>100.941.193</u>	<u>88.950.602</u>

21. Custos e despesas por natureza

Reconciliação dos custos e despesas por natureza

Os custos e despesas são demonstrados no resultado por função. A reconciliação do resultado da Companhia por natureza para os exercícios findos em 31 de março de 2020 e 2019 está detalhada como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Combustíveis para revendas e custos de coletas e transferências	(73.346.164)	(69.137.067)	(95.613.985)	(84.671.252)
Despesas com pessoal	(500.488)	(473.315)	(731.622)	(611.079)
Depreciação e amortização	(203.833)	(165.739)	(823.748)	(343.777)
Frete	(338.785)	(311.853)	(567.154)	(429.700)
Despesas comerciais	(153.144)	(133.554)	(323.644)	(187.953)
Mão-de-obra contratada	(102.010)	(108.830)	(209.575)	(174.641)
Despesas de logística	(174.355)	(142.557)	(350.348)	(302.857)
Outros	(123.614)	(168.499)	(346.275)	(317.522)
	<u>(74.942.393)</u>	<u>(70.641.414)</u>	<u>(98.966.351)</u>	<u>(87.038.781)</u>

Classificadas como:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(73.346.164)	(69.137.067)	(96.101.622)	(84.801.549)
Despesas com vendas	(1.175.849)	(1.062.577)	(2.252.046)	(1.678.676)
Despesas gerais e administrativas	(420.380)	(441.770)	(612.683)	(558.556)
	<u>(74.942.393)</u>	<u>(70.641.414)</u>	<u>(98.966.351)</u>	<u>(87.038.781)</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

22. Outras receitas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Ganho na formação de <i>joint venture</i> , líquido (Nota 10.c)	1.073.459	-	1.073.459	-
Reconhecimento de créditos fiscais e outros, líquidos (1)	344.625	177.991	365.353	215.720
Receitas de aluguéis e arrendamentos	83.016	92.551	138.730	106.873
Ganho apurado nas baixas de imobilizado	71.075	33.675	108.339	116.193
Receita de <i>royalties</i>	7.371	9.100	54.226	67.294
Comissões sobre vendas de lubrificantes, cartões e meios de pagamento	17.944	27.866	21.410	29.729
Ganho na alienação de controlada, líquido (2)	-	-	6.455	-
Reversão (constituição) de perda estimada com a não realização de impostos e taxas (3)	(14)	83.007	(15)	91.136
Outras receitas, líquidas	21.525	25.310	45.819	78.885
	<u>1.619.001</u>	<u>449.500</u>	<u>1.813.776</u>	<u>705.830</u>

- (1) Refere-se, substancialmente, a recuperação fiscal de créditos de tributos decorrentes das atividades da Companhia. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a RCSA registrou créditos consolidados, oriundos da exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS e COFINS, no montante de R\$ 107.032.
- (2) Venda da Raízen Gas.
- (3) Em 31 de março de 2019, referia-se, substancialmente, a reversão de perda estimada com realização de ICMS de determinados Estados constituídos em exercícios anteriores.

23. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
<u>Despesas financeiras</u>				
Juros	(444.187)	(375.697)	(535.466)	(423.214)
PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(20.007)	(12.343)	(24.053)	(14.670)
Varição monetária passiva	(8.307)	(9.112)	(8.309)	(9.121)
Outros	(39.128)	(59.815)	(47.280)	(63.290)
	(511.629)	(456.967)	(615.108)	(510.295)
Valor justo de instrumentos financeiros (Notas 8.a.2.e 15)	(224.095)	(155.496)	(224.095)	(155.496)
Montantes capitalizados em ativos qualificados (Nota 11)	273	1.105	273	1.105
	(735.451)	(611.358)	(838.930)	(664.686)
<u>Receitas financeiras</u>				
Juros	123.413	119.494	206.783	181.191
Rendimentos de aplicações financeiras	57.416	33.690	103.457	47.391
Varição monetária ativa e outros	856	140	1.198	1.995
	181.685	153.324	311.438	230.577
Variações cambiais, líquida	(2.381.954)	(479.122)	(3.411.144)	(710.671)
<u>Efeito líquido dos derivativos</u>	<u>2.522.256</u>	<u>698.227</u>	<u>3.236.076</u>	<u>743.415</u>
	(413.464)	(238.929)	(702.560)	(401.365)

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

24. Instrumentos financeiros

(a) Visão Geral

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos de suas operações, os quais são equalizadas e administradas por meio de determinados instrumentos financeiros:

- Risco de taxa de juros
- Risco de preço
- Risco de taxa de câmbio
- Risco de crédito
- Risco de liquidez

Essa nota explicativa apresenta informações sobre a exposição da Companhia a cada um dos riscos supramencionados, os objetivos da Companhia, políticas e processos para a mensuração e gerenciamento de risco, e o gerenciamento de capital da Companhia.

(b) Estrutura do gerenciamento de risco

A Companhia possui políticas específicas de tesouraria e trading que definem um direcionamento para gerenciamento de riscos, nunca operando com derivativos além do *notional* total do ativo ou passivo adjacente. Para monitoramento das atividades e assegurar o cumprimento das políticas, a Companhia possui os seguintes principais comitês: (i) Comitê de riscos que se reúne semanalmente para analisar o comportamento do mercado de câmbio e deliberar sobre as posições de cobertura e estratégia de fixação de preços das exportações e de importações, visando reduzir os efeitos adversos de mudanças na taxa de câmbio e preços das *commodities*; e, (ii) Comitê do etanol e derivados que se reúne mensalmente visando avaliação dos riscos ligados a comercialização de etanol e derivados e adequação aos limites definidos nas políticas de risco.

A Companhia e suas controladas estão expostas a riscos de mercado, sendo os principais: (i) a volatilidade dos preços de etanol, petróleo e seus derivados de petróleo; (ii) a volatilidade da taxa de câmbio; e (iii) a volatilidade das taxas de juros. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise da exposição ao risco para os quais a Administração busca cobertura.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março, os valores justos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos com objetivo de proteção mensurados por meio de fatores observáveis, como preços cotados em mercados ativos ou fluxos de caixa descontados com base em curvas de mercado e estão apresentados a seguir:

	Controladora				Consolidado			
	Nocional		Valor justo		Nocional		Valor justo	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Risco de preço								
Derivativos de mercadorias								
Contratos futuros	642.310	987.292	174.117	(48.075)	642.310	987.292	174.117	(48.075)
	642.310	987.292	174.117	(48.075)	642.310	987.292	174.117	(48.075)
Risco de taxa de câmbio								
Derivativo de taxa de câmbio								
Contratos futuros	(98.775)	116.901	382	44	(98.775)	116.901	382	44
Termo de câmbio	(1.384.934)	(3.376.880)	51.193	69.938	(3.247.109)	(5.183.196)	487.082	124.659
Trava de câmbio	-	194.835	-	304	-	194.835	-	304
Swap de câmbio	(9.284.878)	(5.396.930)	2.821.504	609.672	(9.284.878)	(5.396.930)	2.821.504	609.672
	(10.768.587)	(8.462.074)	2.873.079	679.958	(12.630.762)	(10.268.390)	3.308.968	734.679
Risco de taxa de juros								
Swap de juros	(204.024)	(204.024)	36.573	19.938	(204.024)	(204.024)	36.573	19.938
	(204.024)	(204.024)	36.573	19.938	(204.024)	(204.024)	36.573	19.938
Total			3.083.769	651.821			3.519.658	706.542
Ativo circulante			709.719	94.736			1.208.585	156.118
Ativo não circulante			2.513.295	639.048			2.513.295	639.048
Total do ativo			3.223.014	733.784			3.721.880	795.166
Passivo circulante			(139.245)	(72.525)			(202.222)	(79.186)
Passivo não circulante			-	(9.438)			-	(9.438)
Total do passivo			(139.245)	(81.963)			(202.222)	(88.624)
Total			3.083.769	651.821			3.519.658	706.542

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(c) Risco de preço (Consolidado)

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado dos produtos comercializados e produzidos pela Companhia e suas controladas, principalmente diesel (*heating oil*), gasolina, *crude oil* e etanol. Essas oscilações de preços podem provocar alterações substanciais nas receitas de vendas e custos. Para mitigar esse risco, a Companhia monitora permanentemente o mercado, buscando antecipar-se a movimentos de preços. O quadro abaixo demonstra as posições dos instrumentos financeiros derivativos para cobertura de risco de preço de *commodities* em aberto em 31 de março de 2020:

Risco de preço: derivativos de mercadorias em aberto em 31 de março de 2020							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (unidades)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	NYMEX	Gasolina	abr/20	175.059 m ³	309.812	167.328
Futuro	Vendido	NYMEX	<i>Heating oil</i>	abr/20 a mai/20	335.649 m ³	448.974	57.491
Subtotal de futuro vendido					510.708 m ³	758.786	224.819
Futuro	Comprado	NYMEX	Gasolina	abr/20	(35.616)	(40.816)	(11.827)
Futuro	Comprado	NYMEX	<i>Heating oil</i>	abr/20 a mai/20	(77.750)	(75.660)	(38.875)
Subtotal de futuro comprado					(113.366) m ³	(116.476)	(50.702)
Subtotal de futuro					397.342 m ³	642.310	174.117
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias em 31 de março de 2020						642.310	174.117
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias em 31 de março de 2019						987.292	(48.075)

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(d) Risco de taxa de câmbio (Consolidado)

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio utilizadas pela Companhia para as exportações, importações, fluxos de dívida e outros ativos e passivos em moeda estrangeira. A Companhia utiliza de derivativos para gerenciar os riscos de fluxo de caixa advindos destas operações denominadas em dólares norte-americanos, líquido dos demais fluxos de caixa também denominados em moeda estrangeira. No quadro abaixo demonstramos as posições dos derivativos utilizados para cobertura de risco de taxa de câmbio:

Risco de taxa de câmbio: derivativos de câmbio em aberto em 31 de março de 2020							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (unidades)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	B3	Dólar comercial	abr/20 a mai/20	31.000	161.160	(584)
Subtotal de futuro vendido					31.000	161.160	(584)
Futuro	Comprado	B3	Dólar comercial	abr/20	(50.000)	(259.935)	966
Subtotal de futuro comprado					(50.000)	(259.935)	966
Subtotal de futuro					(19.000)	(98.775)	382
Termo	Vendido	OTC/Cetip	<i>Non Deliverable Forward - ("NDF")</i>	abr/20 a mai/20	750.400	3.901.104	(143.605)
Subtotal de termo vendido					750.400	3.901.104	(143.605)
Termo	Comprado	OTC/Cetip	NDF	abr/20 a mai/20	(1.375.000)	(7.148.213)	630.687
Subtotal de termo comprado					(1.375.000)	(7.148.213)	630.687
Subtotal de termo					(624.600)	(3.247.109)	487.082
Swap de câmbio	Comprado	OTC	Swap de câmbio	abr/20 a jan/27	(1.786.000)	(9.284.878)	2.821.504
Subtotal de swap de câmbio comprado					(1.786.000)	(9.284.878)	2.821.504
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em 31 de março de 2020					(2.429.600)	(12.630.762)	3.308.968
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em 31 de março de 2019					2.605.150	(10.268.390)	734.679

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março de 2020, o resumo consolidado dos dados quantitativos sobre a exposição líquida da Companhia, considerando a paridade de todas as moedas para US\$, está apresentado abaixo:

	<u>R\$</u>	<u>US\$ (em milhares)</u>
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	1.189.059	228.722
Contas a receber de clientes no exterior (Nota 5)	347.725	66.887
Partes relacionadas (Nota 8.a)	(5.716.472)	(1.099.596)
Fornecedores (Nota 13)	(1.362.745)	(262.132)
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	(7.712.461)	(1.483.533)
Passivo de arrendamento (Nota 14.b)	(528.594)	(101.678)
Instrumentos financeiros derivativos (1)		<u>2.429.600</u>
Exposição cambial líquida		<u>(221.730)</u>
Derivativos liquidados no mês subsequente ao fechamento (2)		<u>(339.800)</u>
Exposição cambial líquida, ajustada em 31 de março de 2020 (3)		<u><u>(561.530)</u></u>
Exposição cambial líquida, ajustada em 31 de março de 2019		<u><u>(141.656)</u></u>

- (1) Refere-se ao nocional das operações de derivativos de câmbio.
- (2) Vencimentos de abril de 2020, cuja liquidação deu-se pela PTAX do último dia do mês do fechamento.
- (3) A exposição cambial líquida ajustada será substancialmente compensada futuramente com receitas altamente prováveis de exportação de produtos e/ou custos de importações de produtos.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(e) Efeitos do hedge accounting

A RCSA designa formalmente suas operações sujeitas a *hedge accounting* com objetivo de proteção de fluxos de caixa. Os principais *hedges* designados são as receitas de etanol, conforme aplicável, custo de importação de derivados e dívidas em moedas estrangeira.

Em 31 de março de 2020, os impactos reconhecidos no patrimônio líquido da Companhia e a estimativa de realização no resultado estão demonstrados a seguir:

Derivativo	Mercado	Risco	Exercício de	2020	2019
			realização		
			2020/2021		
Termo	OTC / ICE	Câmbio	28.106	28.106	(1.004)
			28.106	28.106	(1.004)
(-) Tributos diferidos			(9.557)	(9.557)	340
Efeito no patrimônio líquido			18.549	18.549	(664)

Abaixo demonstramos a movimentação dos saldos consolidados em outros resultados abrangentes durante o exercício:

Hedge de fluxo de caixa

	2020	2019
Saldo no início do exercício	(664)	3.569
Movimentação ocorrida no exercício:		
Valor justo de futuros de <i>commodities</i> designados como <i>hedge accounting</i>	36.299	-
Valor justo de termo de câmbio designados como <i>hedge accounting</i>	69.879	16.047
Resultado de <i>commodities</i> /câmbio reclassificados para custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados e outras receitas operacionais, líquidas	(77.068)	(22.459)
Total das movimentações ocorridas no exercício (antes dos tributos diferidos)	29.110	(6.412)
Efeito de tributos diferidos nos ajustes de avaliação patrimonial	(9.897)	2.179
	19.213	(4.233)
Saldo no final do exercício	18.549	(664)

Hedge de valor justo

A RCSA designa a valor justo o estoque e compras altamente prováveis de derivados de petróleo com derivativos atrelados. O principal objetivo de gerenciamento de risco é fazer com que o estoque seja reconhecido a preço flutuante, tal como será a receita de venda da RCSA no momento em que vender os produtos aos seus clientes. O *hedge accounting* tem por objetivo minimizar qualquer tipo de descasamento do resultado do exercício, fazendo com que tanto os derivativos como o estoque fiquem marcados a valor justo, com a oscilação da marcação sendo reconhecida na rubrica Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados, cujo impacto negativo no exercício findo em 31 de março de 2020 foi de R\$ 234.927 (R\$ 20.937 em 2019). No balanço patrimonial, em 31 de março de 2020, o saldo de avaliação ao valor justo dos estoques está acrescido de R\$ 197.163 (reduzido de R\$ 37.764 em 2019).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(f) Risco de taxa de juros (Consolidado)

A Companhia monitora as flutuações das taxas de juros variáveis atreladas a determinadas dívidas, principalmente aquelas vinculadas à *Libor*, e utiliza-se, quando necessário, dos instrumentos derivativos com o objetivo de gerenciar estes riscos. No quadro abaixo demonstramos as posições dos derivativos utilizados para cobertura de risco de taxa de juros:

Risco de taxa de juros: Derivativos de juros em aberto em 31 de março de 2020							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (unidades)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Swap de juros	Comprado	OTC	Swap de juros	dez-24	(39.245)	(204.024)	36.573
Total de Swap de juros					(39.245)	(204.024)	36.573
Exposição líquida dos derivativos de juros em 31 de março de 2020						(204.024)	36.573
Exposição líquida dos derivativos de juros em 31 de março de 2019						(204.024)	19.938

(g) Risco de crédito (Consolidado)

Parte substancial das vendas da Companhia e de suas controladas é feita para um seleto grupo de contrapartes altamente qualificadas.

O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, inclusive, quando aplicável, exigência de carta de crédito de bancos de primeira linha e captação de garantias reais sobre créditos concedidos. A Administração considera que o risco de crédito está substancialmente coberto pela perda estimada com créditos de liquidação duvidosa.

Os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pela Administração da Companhia. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o exercício, e a Administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado.

A Companhia opera derivativos de mercadorias nos mercados futuros da bolsa NYMEX, assim como no mercado de balcão com contrapartes selecionadas. A Companhia opera derivativos de taxa de câmbio, de *commodities* e em contratos de balcão registrados na B3, principalmente, com os principais bancos nacionais e internacionais considerados pelas classificadoras internacionais de riscos como Grau de Investimento.

Margens em garantia (Caixa restrito, Nota 4) – As operações de derivativos em bolsas de mercadorias (*NYMEX* e B3) requerem margem em garantia. A margem total da Controladora e do Consolidado depositada em 31 de março de 2020 é de R\$12.770 (R\$123.469 em 2019) sendo R\$12.770 (R\$24.130 em 2019) em aplicações financeiras vinculadas e R\$ zero (R\$99.339 em 2019) em margem de operações de derivativos.

As operações de derivativos da Companhia em balcão (“OTC”) não requerem margem em garantia.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

O risco de crédito sobre caixa e equivalentes de caixa, é mitigado através da distribuição conservadora dos fundos de investimentos e CDBs, que compõe a referida rubrica. A distribuição segue critérios rígidos de alocação e exposição às contrapartes, que são os principais bancos nacionais e internacionais considerados, na sua maioria, como Grau de Investimento pelas agências internacionais de *rating*.

(h) **Risco de liquidez (Consolidado)**

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia poderá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas aos seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

Como parte do processo de gerenciamento de liquidez, a Administração prepara planos de negócios e monitora sua execução, discutindo riscos positivos e negativos de fluxo de caixa e avaliando a disponibilidade de recursos financeiros para suportar suas operações, investimentos e necessidades de refinanciamento.

A tabela a seguir demonstra os principais passivos financeiros contratados por faixas de vencimentos:

	2020				2019	
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	Total
Empréstimos e financiamentos (1)	1.790.968	415.026	5.410.266	1.877.164	9.493.424	6.061.359
Fornecedores (Nota 13)	4.116.180	-	-	-	4.116.180	3.836.192
Passivo de arrendamento (Nota 14.b)	277.581	201.097	201.248	205.813	885.739	-
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 24.b)	202.222	-	-	-	202.222	88.624
Partes relacionadas (1)	4.189.054	655.150	376.743	3.058.969	8.279.916	8.426.920
	<u>10.576.005</u>	<u>1.271.273</u>	<u>5.988.257</u>	<u>5.141.946</u>	<u>22.977.481</u>	<u>18.413.095</u>

(1) Fluxos de caixas contratuais não descontados.

(i) **Valor justo**

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é o valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. O valor justo de caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores, partes relacionadas e outras obrigações de curto prazo se aproxima de seu respectivo valor contábil. O valor justo de ativos e passivos financeiros de longo prazo não difere significativamente de seu valor contábil.

O valor justo de empréstimos e financiamento se aproxima em sua maioria dos valores registrados nas demonstrações financeiras devido ao fato desses instrumentos financeiros estavam, substancialmente, sujeitos a taxas de juros variáveis (Nota 15).

Os derivativos avaliados utilizando técnicas de avaliação com dados observáveis no mercado referem-se, principalmente a *swaps* e contratos a termo. As técnicas de avaliação aplicadas com maior frequência incluem modelos de precificação de contratos a termo e *swaps*, com cálculos a valor presente. Os modelos incorporam diversos dados, inclusive a qualidade de crédito das contrapartes, as taxas de câmbio à vista e a termo, curvas das taxas de juros e curvas da taxa a termo do objeto do *hedge*.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

As categorias dos instrumentos financeiros consolidados são assim apresentadas:

Classificação	Valor contábil		Valor de mercado		
	2020	2019	2020	2019	
Ativos financeiros					
Caixa e equivalentes de caixa, exceto aplicações financeiras (Nota 3)	Custo amortizado	1.298.499	785.752	1.298.500	785.752
Aplicações financeiras (Nota 3)	Valor justo por meio do resultado	868.559	2.032.839	868.559	2.032.839
Caixa restrito, exceto aplicações financeiras vinculadas (Nota 4)	Custo amortizado	-	99.339	-	99.609
Aplicações financeiras vinculadas (caixa restrito) (Nota 4)	Valor justo por meio do resultado	30.884	41.141	30.884	41.141
Contas a receber de clientes (Nota 5)	Custo amortizado	2.130.957	2.900.884	2.130.957	2.900.884
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 24.b)	Valor justo por meio do resultado	3.721.880	795.166	3.721.880	795.166
Partes relacionadas (Nota 8)	Custo amortizado	1.780.399	1.601.293	1.780.399	1.601.293
		<u>9.831.178</u>	<u>8.256.414</u>	<u>9.831.179</u>	<u>8.256.684</u>
Passivo financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	Custo amortizado	(682.112)	(1.191.811)	(682.112)	(1.191.811)
Empréstimos e financiamentos (Notas 15)	Valor justo por meio do resultado	(7.778.967)	(4.094.418)	(7.778.967)	(4.094.418)
Instrumentos financeiros derivativos (Notas 24.b)	Valor justo por meio do resultado	(202.222)	(88.624)	(202.222)	(88.624)
Fornecedores (Nota 13)	Custo amortizado	(4.116.180)	(3.836.192)	(4.116.180)	(3.836.192)
Partes relacionadas (Nota 8)	Custo amortizado	(4.179.213)	(3.116.638)	(4.206.940)	(3.116.638)
Partes relacionadas	Valor justo por meio do resultado abrangente	-	(1.294.559)	-	(1.294.559)
Partes relacionadas (Notas 8.a.2)	Valor justo por meio do resultado	(3.116.405)	(3.059.942)	(3.116.405)	(3.059.942)
		<u>(20.075.099)</u>	<u>(16.682.184)</u>	<u>(20.102.826)</u>	<u>(16.682.184)</u>

Hierarquia de valor justo

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

- Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente; e
- Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Instrumentos financeiros avaliados a valor justo	Nível 1	Nível 2	Total
Aplicações financeiras (Nota 3)	-	868.559	868.559
Ativos financeiros derivativos (Nota 24.b)	226.338	3.495.542	3.721.880
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	-	(7.778.967)	(7.778.967)
Passivos financeiros derivativos (Nota 24.b)	(51.839)	(150.383)	(202.222)
Partes relacionadas (Nota 8.a.2)	-	(3.116.405)	(3.116.405)
Total em 31 de março de 2020	<u>174.499</u>	<u>(6.681.654)</u>	<u>(6.507.155)</u>
Total em 31 de março de 2019	<u>(48.031)</u>	<u>(6.592.536)</u>	<u>(6.640.567)</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(j) Análise de sensibilidade (Consolidado)

Apresentamos a seguir a análise de sensibilidade do valor justo dos instrumentos financeiros de acordo com os tipos de risco considerados relevantes pela Companhia.

Premissas para a análise de sensibilidade

A Companhia adotou para a análise de sensibilidade três cenários, sendo um provável e dois que possam apresentar efeitos adversos no valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia. O cenário provável foi definido a partir das curvas de mercado futuro de diesel e gasolina de dólar norte-americano em 31 de março de 2020, sendo que os valores apresentados correspondem ao valor justo dos derivativos nas datas mencionadas. Os cenários adversos possíveis e remotos foram definidos considerando impactos de 25% e 50% sobre as curvas de dólar norte-americano, que foram calculados com base no cenário provável.

Quadros de sensibilidade

(1) Variação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos

Fator de risco	Cenário provável	Cenário possível +25%		Cenário remoto +50%		Impactos no Resultado (*)
		Saldo de valor justo	Saldo de valor justo	Saldo de valor justo	Saldo de valor justo	Saldo do valor justo
<u>Risco de preço</u>						
Derivativos de mercadorias						
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Alta no preço do diesel e gasolina	174.117	(117.046)	57.071	(234.092)	(59.975)
		174.117	(117.046)	57.071	(234.092)	(59.975)
<u>Risco de taxa de câmbio</u>						
Derivativos de taxa de câmbio						
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$/US\$	382	9.302	9.684	18.604	18.986
Contratos a Termo e Trava:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$/US\$	492.187	(376.902)	115.285	(753.804)	(261.617)
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio AR\$/US\$	(5.105)	75.557	70.452	151.114	146.009
<u>Swaps de câmbio:</u>						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$/US\$	2.821.504	(2.468.966)	352.538	(4.937.932)	(2.116.428)
		3.308.968	(2.761.009)	547.959	(5.522.018)	(2.213.050)
<u>Risco de taxa de juros</u>						
<u>Swap de juros:</u>						
Compromissos de compra e venda	Baixa nas taxas de juros	36.573	(1.769)	34.804	(3.538)	33.035
		36.573	(1.769)	34.804	(3.538)	33.035
Total		3.519.658	(2.879.824)	639.834	(5.759.648)	(2.239.990)

(*) Resultado projetado para ocorrer em até 12 meses a partir de 31 de março de 2020.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(2) Exposição cambial, líquida

O cenário provável considera a posição em 31 de março de 2020. Os efeitos dos cenários possível e remoto que seriam lançados no resultado consolidado como receita (despesa) de variação são como segue:

Exposição cambial líquida em 31 de março de 2020	Saldo de balanço	Efeito de variação cambial			
		Cenário possível +25%	Cenário remoto +50%	Cenário possível -25%	Cenário remoto 50%
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	1.189.059	297.265	594.530	(297.265)	(594.530)
Contas a receber do exterior (Nota 5)	347.725	86.931	173.863	(86.931)	(173.863)
Partes relacionadas (Nota 8.a)	(5.716.472)	(1.429.118)	(2.858.236)	1.429.118	2.858.236
Fornecedores (Nota 13)	(1.362.745)	(340.686)	(681.373)	340.686	681.373
Passivo de arrendamento (Nota 14.b)	(528.594)	(132.149)	(264.297)	132.149	264.297
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	(7.712.461)	(1.928.115)	(3.856.231)	1.928.115	3.856.231
Impacto no resultado no exercício		<u>(3.445.872)</u>	<u>(6.891.744)</u>	<u>3.445.872</u>	<u>6.891.744</u>

(3) Sensibilidade nas taxas de juros

Em 31 de março de 2020, o cenário provável considera a taxa média ponderada anual de juros pós-fixados dos empréstimos e financiamentos de 3,06%, e para aplicações financeiras e caixa restrito, basicamente, o CDI acumulado dos últimos 12 meses de 5,41%. Em ambos os casos, foram realizadas simulações com aumento e redução de 25% e 50%. Os resultados consolidados dessa sensibilidade estão apresentados a seguir:

	31 de março de 2020				
	Sensibilidade da taxa de juros				
	Cenário provável	Cenário possível +25%	Cenário possível +50%	Cenário remoto -25%	Cenário remoto -50%
Aplicações financeiras	46.986	11.747	23.493	(11.747)	(23.493)
Aplicações financeiras vinculadas (caixa restrito)	1.681	420	840	(420)	(840)
Empréstimos e financiamentos	<u>(226.521)</u>	<u>(56.630)</u>	<u>(113.260)</u>	<u>56.630</u>	<u>113.260</u>
Impacto adicional no resultado do exercício	<u>(177.854)</u>	<u>(44.463)</u>	<u>(88.927)</u>	<u>44.463</u>	<u>88.927</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(k) Gestão de capital

O objetivo da Companhia ao administrar sua estrutura de capital é o de assegurar a continuidade de suas operações e financiar oportunidades de investimento, mantendo um perfil de crédito saudável e oferecendo retorno adequado a seus acionistas

O Grupo Raízen, no qual a Companhia está inserida, possui relação com as principais agências de *rating* locais e internacionais, conforme demonstrados abaixo:

<u>Agência</u>	<u>Escala</u>	<u>Rating</u>	<u>Outlook</u>	<u>Data</u>
Fitch	Nacional	AAA (bra)	Estável	28/05/2020
	Global	BBB	Negativo	28/05/2020
Moody's	Nacional	Aaa.Br	Estável	28/06/2019
	Global	Ba1	Estável	28/06/2019
Standard & Poor's	Nacional	brAAA	Estável	27/04/2020
	Global	BBB-	Estável	27/04/2020

O Grupo Raízen monitora o seu capital, por meio de uma gestão combinada da tesouraria de seus negócios, usando um índice de alavancagem (*leverage*) representado pelo capital de terceiros dividido pelo capital próprio.

O capital de terceiros, que compreende o *net debt* do Grupo Raízen, é calculado como o total dos empréstimos e financiamentos com o mercado e pré-pagamentos de exportação intragrupo, reduzido de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações e títulos mantidos como garantia para itens de endividamento e dos instrumentos financeiros derivativos contratados para proteção do endividamento.

Os índices de alavancagem financeira em 31 de março de 2020 e 2019, foram calculados como segue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Capital de terceiros		
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	8.461.079	5.091.112
PPEs intragrupo (Nota 8.a.2)	3.116.405	3.059.942
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(2.167.058)	(2.818.591)
(-) Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (Nota 4)	(18.114)	(17.281)
(-) <i>Swaps</i> de taxa de câmbio, de juros e outros derivativos (Nota 24.b)	(2.996.253)	(629.610)
	<u>6.396.059</u>	<u>4.685.572</u>
Capital próprio		
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora	3.894.531	2.823.487
Participação dos acionistas não controladores	259.028	240.865
	<u>4.153.559</u>	<u>3.064.352</u>
Total do capital próprio e terceiros	<u>10.549.618</u>	<u>7.749.924</u>
Índice de alavancagem financeira	60,63%	60,46%

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

25. Plano de suplementação de aposentadoria

(a) Fundo de pensão

Contribuição definida

A Companhia patrocina o Plano de Aposentadoria Raiz, administrado pela Raízprev – Entidade de Previdência Privada, que é uma Entidade fechada de previdência complementar sem fins lucrativos.

A Entidade é dotada com autonomia administrativa, patrimonial e financeira, tendo como objeto a administração e execução de planos de benefícios de natureza previdenciária, conforme definido nos Regulamentos dos Planos de Benefícios.

A Companhia possui obrigações legais e contratuais que poderão gerar a necessidade de realizar contribuições extraordinárias adicionais, caso o plano apresente resultado deficitário. Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, o montante de contribuição reconhecido como despesa foi de R\$ 6.075 (R\$ 5.810 em 2019).

Plano de pensão e saúde da Raízen Argentina

A Raízen Argentina concedeu planos de pensão aos empregados não sindicalizados com benefício definido e não financiado. Esse plano está ativo, mas fechado para novos participantes, desde o fim de 2014, cobrindo, atualmente, 29 funcionários. A cobertura de saúde dos funcionários aposentados é um benefício herdado e congelado, e seu custo é compartilhado de forma igualitária entre a empresa e os ex funcionários.

(b) Participação nos lucros

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em metodologia que leva em consideração metas previamente definidas aos funcionários. A Companhia reconhece uma provisão quando está contratualmente obrigada ou quando há uma prática passada que tenha criado uma obrigação não formalizada.

26. Seguros

A Companhia possui um programa de seguros e gerenciamento de risco que proporciona cobertura e proteção compatíveis com seus ativos patrimoniais e sua operação.

As coberturas contratadas são baseadas em criterioso estudo de riscos e perdas realizado por consultores de seguros locais, sendo a modalidade de seguro contratada considerada, pela administração, suficiente para cobrir os eventuais sinistros que possam ocorrer, tendo em vista a natureza das atividades da Companhia e suas controladas.

<u>Modalidade de seguros</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Montante da cobertura</u>
Riscos operacionais	Incêndio, raio, explosão e outros	821.474
Responsabilidade civil geral (1 e 2)	Reclamações de terceiros	371.987
		<u>1.193.461</u>

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- (1) Inclui montante de US\$ 10.000 mil, equivalente a R\$ 51.987, referente a cobertura contratada exclusivamente para a Raízen Argentina.
- (2) O montante contempla a cobertura para Grupo Raízen.

27. Combinação de negócios

Raízen Argentina e controladas - Aquisição do negócio de *downstream* (“DS”) da Shell Argentina

Em 1º de outubro de 2018, a RCSA concluiu a aquisição do negócio de DS da Shell na Argentina, por meio da compra de 100% das ações de emissão da Shell Compañía Argentina de Petróleo S.A. e da Energina Compañía Argentina de Petróleo S.A., ações estas que anteriormente eram de titularidade do Grupo Shell, passando a atuar naquele país como Raízen Argentina, cujo valor da operação foi de US\$ 988.081 mil, totalizando R\$ 3.917.438.

Em conformidade com a IFRS 3 / CPC 15 - Combinação de negócios, o valor justo preliminar dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data de aquisição da Raízen Argentina e controladas está abaixo apresentado. A diferença entre o valor pago e os ativos líquidos a valor justo resultou no reconhecimento de um ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R\$ 221.898.

Durante o exercício findo em 31 de março de 2020, a Companhia concluiu a alocação de preço dos ativos adquiridos e passivos assumidos pela RCSA no processo de aquisição da Raízen Argentina. As principais diferenças entre o ágio preliminar e o ágio final foram apuradas com base em novas informações sobre fatos e circunstâncias existentes na data de aquisição e estão apresentadas na movimentação abaixo:

<u>Movimentação</u>	<u>Valor</u>
Acervo patrimonial líquido	3.605.064
Custo de aquisição	3.917.438
Ajuste a valor presente das contraprestações a pagar	(109.420)
	<u>3.808.018</u>
Ágio preliminar	<u>202.954</u>
Imobilizado (Nota 11)	186
Intangível (Nota 12)	(30)
Tributos diferidos (Nota 16)	(53)
	<u>103</u>
Ajuste a valor presente das contraprestações a pagar	18.841
Ajustes no ágio (Nota 10)	18.944
	<u>18.944</u>
Ágio final	<u>221.898</u>

O valor do ágio por expectativa de rentabilidade futura poderá ser, a depender das avaliações futuras da Companhia, dedutível para fins fiscais.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo dos principais ativos adquiridos foram as seguintes:

Ativos adquiridos	Técnica de avaliação
Imobilizado (**)	Técnica de comparação de mercado e técnica de custo: o modelo de avaliação considera os preços de mercado cotados para itens semelhantes, quando disponível, e o custo de reposição depreciado, quando apropriado. O custo de reposição depreciado reflete ajustes de deterioração física, bem como a obsolescência funcional e econômica. Na alocação final, o valor justo dos itens do imobilizado na data de aquisição totalizou R\$ 3.616.125 (R\$ 3.616.311 em 31 de março de 2019), o que representou uma mais valia de R\$ 366.461 (R\$ 366.647 em 31 de março de 2019) a ser depreciada com base na vida útil dos ativos de aproximadamente 13 anos.
Intangível (*) / (**)	Relações contratuais com clientes: Técnica <i>Multi-period excess earning method</i> (“MEEM”) este modelo estima o valor justo baseado nos descontos de fluxos de caixa futuros da unidade de negócios. Os fluxos de caixa consideraram as receitas da carteira de clientes projetadas e seus custos e despesas correspondentes no período de 180 meses. Na alocação final, o valor justo das relações contratuais totalizou montante R\$ 232.558 (R\$ 232.532 em 31 de março de 2019), em sua totalidade reconhecido como mais valia a ser amortizada linearmente pelo referido prazo.
	<i>Latam-pass contract</i> : Técnica <i>Multi-period excess earning method</i> (“MEEM”) este modelo estima o valor justo baseado nos descontos de fluxos de caixa futuros da unidade de negócios. Os fluxos de caixa consideraram as receitas associadas ao referido contrato e seus custos e despesas correspondentes durante o prazo de vigência do contrato de 87 meses. Na alocação final, o valor justo desse contrato totalizou montante R\$ 36.010 (R\$ 36.007 em 31 de março de 2019), em sua totalidade reconhecido como mais valia a ser amortizada linearmente pelo referido prazo.

(*) Ativos intangíveis identificados pelos avaliadores na aplicação do método de aquisição.

(**) Na alocação final, sobre as referidas mais valias, foi constituído tributos diferidos passivos, no montante de R\$ 216.226 (R\$ 216.279 em 2019).

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

28. Informações suplementares aos fluxos de caixa

(a) Conciliação da movimentação patrimonial com os fluxos de caixa decorrentes de atividades de financiamento ("FCF")

(Ativos) / Passivos	Controladora				Total
	Passivo de arrendamento	Empréstimos e financiamentos	Partes relacionadas (1)	Dividendos e JCP a pagar	
Saldo em 31 de março de 2019	-	4.698.498	3.329.808	15.098	8.043.404
Transações com impacto no FCF					
Captações de empréstimos e financiamentos, líquido	-	884.137	-	-	884.137
Amortizações de principal	-	(4.028)	(1.126.624)	-	(1.130.652)
Juros pagos	-	(214.803)	(132.274)	-	(347.077)
Amortizações de passivo de arrendamento	(30.931)	-	(16.269)	-	(47.200)
Pagamento de dividendos e JCP e ações preferencias	-	-	(129.412)	(1.756.895)	(1.886.307)
Gestão de recursos financeiros e outros	-	-	(40.784)	-	(40.784)
	(30.931)	665.306	(1.445.363)	(1.756.895)	(2.567.883)
Outros movimentos que não afetam o FCF					
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	8.366	1.787.898	1.091.953	-	2.888.217
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros (Notas 8, 15 e 23)	-	(139)	224.234	-	224.095
Dividendos e JCP	-	-	-	1.820.724	1.820.724
Adoção inicial da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	121.943	-	112.412	-	234.355
Adição, baixa e remensuração	5.963	-	-	-	5.963
Outros	-	(1.868)	4.933	(15.669)	(12.604)
	136.272	1.785.891	1.433.532	1.805.055	5.160.750
Saldo em 31 de março de 2020	105.341	7.149.695	3.317.977	63.258	10.636.271
(Ativos) / Passivos	Consolidado				Total
	Passivo de arrendamento	Empréstimos e financiamentos	Partes relacionadas (1)	Dividendos e JCP a pagar	
Saldo em 31 de março de 2019	-	5.091.112	3.265.089	27.541	8.383.742
Transações com impacto no FCF					
Captações de empréstimos e financiamentos, líquido	-	1.976.459	-	-	1.976.459
Amortizações de principal	-	(502.921)	(1.126.624)	-	(1.629.545)
Juros pagos	-	(241.325)	(132.274)	-	(373.599)
Amortizações de passivo de arrendamento	(249.448)	-	-	-	(249.448)
Pagamento de dividendos e JCP e ações preferencias	-	-	(129.412)	(1.782.059)	(1.911.471)
Gestão de recursos financeiros e outros	-	-	82.605	-	82.605
	(249.448)	1.232.213	(1.305.705)	(1.782.059)	(2.104.999)
Outros movimentos que não afetam o FCF:					
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	48.566	1.803.287	1.052.568	-	2.904.421
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros (Notas 8, 15 e 23)	-	(139)	224.234	-	224.095
Dividendos e JCP	-	-	-	1.843.881	1.843.881
Adoção inicial da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	523.323	-	-	-	523.323
Adição, baixa e remensuração	213.866	-	-	-	213.866
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	137.779	334.606	4.933	(16.339)	460.979
	923.534	2.137.754	1.281.735	1.827.542	6.170.565
Saldo em 31 de março de 2020	674.086	8.461.079	3.241.119	73.024	12.449.308

(1) Compostas pelos saldos de gestão de recursos, passivo de arrendamento, operações financeiras e ações preferencias. Vide Nota 8.a.

RAÍZEN COMBUSTÍVEIS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2020

Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Transações de investimentos que não envolvem caixa

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Parcela a pagar pela compra da Raízen Argentina (Nota 8.a.6)	-	(1.959.945)	-	(1.959.945)
Parcelas a receber pela venda da Raízen Gas e pela formação de <i>joint venture</i>	45.458	-	123.439	-
Juros capitalizados em ativos imobilizados (Notas 11 e 24)	(273)	(1.105)	(273)	(1.105)
Direito de uso	(6.344)	-	(408.391)	-
Imposto sobre ativo imobilizado, incluindo ajuste ao valor presente e outros	2.693	3.080	1.304	(92.868)
	<u>41.534</u>	<u>(1.957.970)</u>	<u>(283.921)</u>	<u>(2.053.918)</u>

32. Eventos subsequentes

Covid-19

Com base nas informações financeiras e operacionais disponíveis até a data da emissão destas demonstrações financeiras, apresentamos a seguir o resumo dos principais impactos em nosso resultado:

- Raízen Combustíveis: as vendas de gasolina e etanol diminuíram em até 50% e as vendas de diesel cerca de 25% durante as primeiras semanas de abril de 2020. Na 2ª quinzena de abril e ao longo do mês de maio já vimos uma retomada das vendas. No segmento de aviação, a demanda foi afetada negativamente pela redução de voos dos nossos principais clientes e vendas caíram até 80%.

*

*

*