



raízen

Relatório de Resultados: 3T'20

Os saldos e resultados apresentados neste relatório podem diferir daqueles reportados pela Cosan como sendo referentes à Raízen. Isto se deve a (i) o exercício social da Raízen ser de abril a março de cada ano e (ii) determinadas diferenças contábeis, principalmente em função de efeitos da reavaliação dos ativos e passivos da Raízen pela Cosan, no momento da formação da *Joint Venture*. As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T'20 e 3T'19, exceto quando indicado de outra forma. Este material contém cálculos que podem não produzir uma soma ou resultado preciso devido a arredondamentos realizados.

Highlights Econômico-Financeiros – Combinado e Consolidado¹

Sumário de informações financeiras (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %
Receita operacional líquida	31.996,8	28.820,8	11,0%
Lucro bruto	2.167,7	1.787,7	21,3%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	2.172,2	1.454,3	49,4%
EBITDA	3.118,2	2.022,4	54,2%
EBITDA Ajustado	1.898,4	1.802,6	5,3%
EBITDA LTM Ajustado	6.492,1	5.940,1	9,3%
Lucro (prejuízo) líquido atribuível a acionistas controladores	1.292,7	1.080,6	19,6%
Investimentos ²	968,9	961,3	0,8%
Dívida líquida	16.791,1	13.157,9	27,6%
Dívida líquida (excl. PESA e CTN)	16.750,4	13.070,0	28,2%
Dívida líquida (excl. PESA e CTN)/EBITDA LTM Ajustado	2,6	2,2	17,3%

¹As informações financeiras combinadas e consolidadas referem-se às demonstrações financeiras das companhias Raízen Energia S.A. e suas controladas e Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas, com as devidas eliminações entre as mesmas, incluindo a Raízen Argentina S.A..

² Inclui dispêndios de ativos de contratos com clientes e exclui aquisições de empresas e adições ao investimento em empresas controladas.

Definições

3T'19: trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2018.

2T'20: trimestre encerrado em 30 de setembro de 2019.

3T'20: trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2019.

YTD 2019: Início em 1º de abril de 2018 e término em 31 de dezembro de 2018.

YTD 2020: Início em 1º de abril de 2019 e término em 31 de dezembro de 2019.

EBITDA LTM: Últimos 12 meses (de 1º de janeiro de 2019 até 31 de dezembro de 2019).

Adoção CPC 06 (R2) / IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil

Desde 1º de abril de 2019, o Grupo aplicou a IFRS 16 - *Leases*, que diz respeito aos princípios de contabilização de arrendamentos, e substituiu a IAS 17 - *Leases* e suas interpretações. A Raízen optou pela abordagem retrospectiva modificada, sem reapresentar as Demonstrações Financeiras Consolidadas da safra 2018/19.

Em suma, no Balanço Patrimonial, passou-se a reconhecer os contratos de arrendamento como direito de uso – contabilizados no ativo, bem como passivos de arrendamento, que representam a obrigação de efetuar os pagamentos destes contratos. Na Demonstração de Resultados deixou-se de registrar despesas de arrendamento pelas parcelas incorridas no período e passou-se a registrar despesas de depreciação do direito de uso (impactando custos ou despesas), bem como os encargos financeiros de juros sobre os passivos de arrendamento que passaram a impactar o resultado financeiro. Vale destacar que não há nenhum impacto na Demonstração de Fluxo de Caixa pela adoção da referida nova norma contábil.

Para manter a comparabilidade, segregamos o efeito da nova norma nas sessões subsequentes.

Raízen Energia: O EBITDA ajustado do período alcançou R\$ 637 milhões (-24%), refletindo principalmente a estratégia de vendas com maior concentração no último trimestre da safra. O aumento do volume vendido e dos preços de açúcar comercializado no 3T'20 quando comparado ao 3T'19, foram compensados pelo menor volume de etanol próprio vendido e maiores custos, afetados em grande parte pelo maior custo do CONSECANA no período. No trimestre tivemos

o encerramento do período de moagem da safra, ficando em linha com o volume processado na safra anterior (60 milhões de tons), mas com uma melhora de 6% da produtividade agrícola (9,6 tons ATR/ha).

Raízen Combustíveis: O EBITDA ajustado Brasil do 3T'20 totalizou R\$ 951 milhões (+16%). O segundo semestre do ano foi marcado pela melhora gradual da demanda por combustíveis no país. O volume total das vendas foi 5% superior ao 3T'19, destaque para o aumento das vendas no Ciclo Otto. No ano safra, a expansão das vendas de Diesel e Etanol refletiram no crescimento de 6% do volume total. Seguimos consistentemente eficientes na estratégia de suprimentos e comercialização, contribuindo para a melhor rentabilidade no trimestre, preservando o foco contínuo no relacionamento de longo prazo com clientes.

O EBITDA ajustado na Raízen Argentina do 3T'20 foi de USD 80 milhões (R\$ 331 milhões). Apesar do cenário econômico ainda pressionado, o volume total de vendas permaneceu em linha com 3T'19, evidenciando uma estabilidade da demanda por combustíveis no país. Os efeitos do descongelamento gradual e ordenado dos preços de combustíveis na Argentina, contribuíram para recuperação de parte das perdas com inventário reconhecidas no 2T'20. Foram processados no período 79 mil barris/dia (fator de utilização da refinaria de 81%).

Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Energia	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Cana moída (Mln ton)	12,2	13,0	-6,2%	59,6	59,6	0,0%
ATR/ha	9,0	7,7	16,9%	9,6	9,1	5,5%
Mix Açúcar - Produção	46% vs 54%	45% vs 55%	n/a	49% vs 51%	48% vs 52%	n/a
EBITDA Ajustado* (R\$ Mln)	637,0	842,2	-24,4%	1.892,3	1.988,0	-4,8%

* Exclui efeitos de variação do ativo biológico, efeito de câmbio do açúcar, outros efeitos pontuais e efeitos da norma IFRS 16.

Raízen Combustíveis Brasil	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Volume vendido Ciclo Otto ('000 m ³)	3.284,2	3.109,0	5,6%	3.048,8	7,7%	9.310,1	8.704,6	7,0%
Volume vendido Gasolina Equivalente ('000 m ³)	2.946,1	2.779,3	6,0%	2.745,7	7,3%	8.367,2	7.856,3	6,5%
Volume vendido Diesel ('000 m ³)	3.232,9	3.014,4	7,2%	3.345,9	-3,4%	9.673,3	8.981,0	7,7%
Margem EBITDA Ajustado (BRL/m ³)*	132,9	120,2	10,6%	91,0	46,0%	103,4	104,0	-0,6%
Margem EBIT Ajustado (BRL/m ³)*	108,5	97,3	11,5%	67,2	61,5%	79,3	80,3	-1,2%

* Exclui efeitos pontuais, venda de ativos e efeitos da norma IFRS 16. Inclui ativos de contratos com clientes referentes a norma IFRS 15.

Nota: Volume adota a metodologia SINDICOM.

Raízen Combustíveis Argentina	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020
Volume de Vendas ('000 m ³)	1.519,9	1.526,2	-0,4%	1.696,0	-10,4%	4.705,8
Volume Produzido ('000 m ³)	1.117,5	1.071,3	4,3%	1.188,9	-6,0%	3.545,6
Utilização da Refinaria (%)	81%	74%	7 p.p.	73%	8 p.p.	78%
EBITDA Ajustado (USD Mln)*	80,3	22,0	>100%	5,8	>100%	133,5

* Exclui efeitos da norma IFRS 16.

A. Raízen Energia

A região Centro-Sul do Brasil encerrou o último período de moagem da safra 2019/20 com um acumulado de 579 milhões (+3%) de toneladas de cana-de-açúcar processadas, segundo dados da UNICA. O aumento provocado pela melhor distribuição de chuvas no período, no qual proporcionou a expansão de 0,4% do rendimento agrícola e 17% do ATR (150 kg/ton, base UNICA). O *mix* de produção foi de 30% de açúcar.

A Raízen Energia encerrou o 3T'20 com 12,2 milhões de toneladas de cana moída (-6%), encerrando o ano safra com um total de 59,6 milhões de toneladas processadas, em linha com a safra anterior. O menor volume processado foi parcialmente compensado por uma melhora de 17% na produtividade agrícola, encerrando o 3T'20 em 9,0 toneladas de ATR/ha. A produção de açúcar equivalente totalizou 1,7 milhão de toneladas (+10%), privilegiando a produção de etanol (54% do *mix*) dada a maior rentabilidade do biocombustível em relação ao açúcar.

A **receita líquida ajustada** alcançou R\$ 7,9 bilhões no 3T'20 (+38%), devido principalmente ao maior volume vendido de etanol e pelos melhores preços médios tanto de etanol quanto de açúcar. Destacamos a seguir os impactos na receita por produto:

Açúcar: A receita líquida ajustada foi de R\$ 998,9 milhões no trimestre (+77%). O aumento na receita foi impulsionado por um maior volume de venda (+48%) e um melhor preço de commodity (R\$ 1.168/ton, +20%), em linha com a estratégia de comercialização para a safra.

Etanol: A receita líquida alcançou R\$ 2,9 bilhões no período (+18%), reflexo do aumento de 6% volume das vendas com maior preço médio (R\$ 2.134/m³, +11%). Cabe lembrar que o preço médio acima da média de mercado reflete a estratégia de proteção econômica nas vendas de etanol, bem como maior volume exportado do produto.

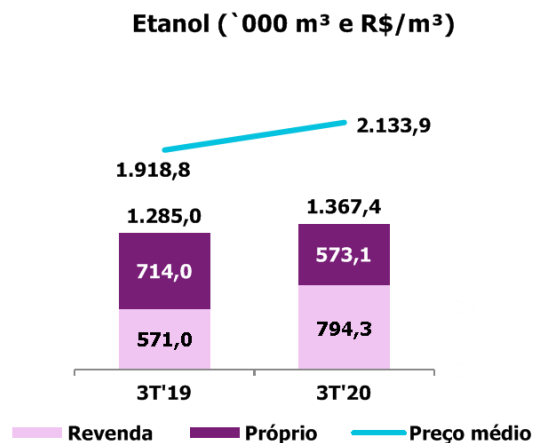
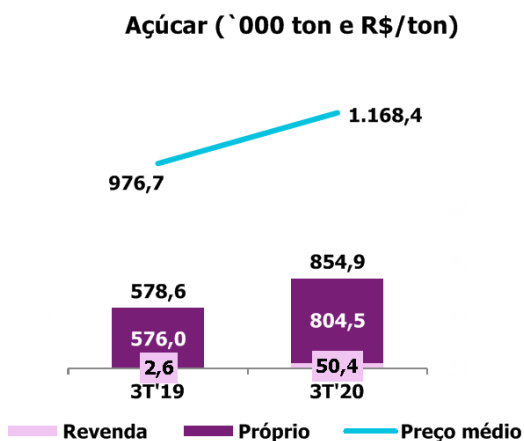
Energia Elétrica: A receita líquida pela venda de energia elétrica totalizou R\$ 1,1 bilhão no 3T'20 (-9%), reflexo do menor volume de *trading*. O impacto de *trading* foi suavizado pelo aumento nos preços médios de venda de energia própria atingindo R\$ 233/MWh (+29%).

Outros Produtos e Serviços: A receita líquida de outros produtos e serviços foi de R\$ 2,9 bilhões composta por importação de derivados e outros produtos e serviços que pela natureza da operação podem impactar de forma relevante a receita e o custo, de acordo com as oportunidades de mercado, mas geram impacto limitado no lucro bruto.

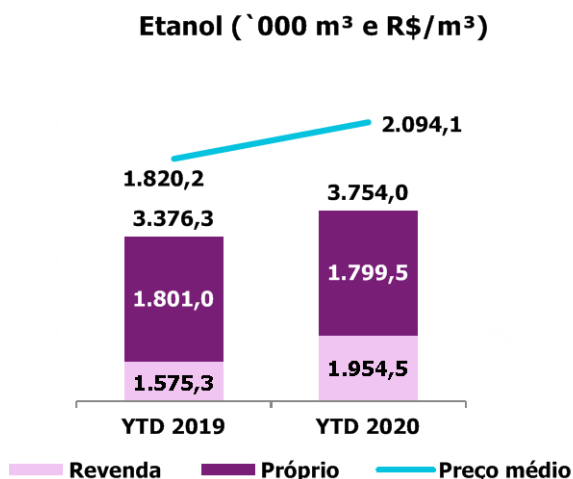
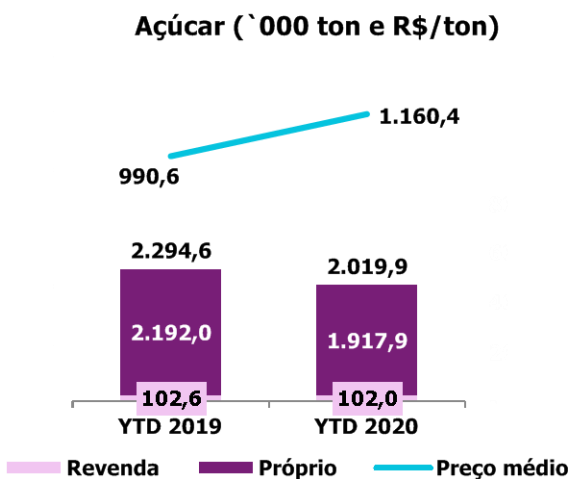
Composição das Vendas (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Receita operacional líquida (ajustada)	7.932,5	5.739,0	38,2%	21.715,3	15.238,2	42,5%
Vendas de Açúcar Total	998,9	565,1	76,8%	2.343,9	2.273,1	3,1%
Mercado Interno	440,6	339,6	29,7%	1.120,4	922,7	21,4%
Mercado Externo	558,3	225,5	>100%	1.223,5	1.350,4	-9,4%
Vendas de Etanol Total	2.917,9	2.465,7	18,3%	7.861,4	6.145,7	27,9%
Mercado Interno	1.610,5	1.802,5	-10,7%	4.492,1	4.248,6	5,7%
Mercado Externo	1.307,4	663,2	97,1%	3.369,3	1.897,1	77,6%
Vendas de Energia Elétrica	1.135,8	1.241,7	-8,5%	3.198,8	2.727,7	17,3%
Outros Produtos e Serviços	2.879,9	1.466,5	96,4%	8.311,2	4.091,7	>100%
Efeito Câmbio "K" Açúcar	-	3,0	n/a	-	47,4	n/a
Receita operacional líquida	7.932,5	5.742,0	38,1%	21.715,3	15.285,6	42,1%

Nota: Receita líquida de açúcar ME inclui o efeito do *hedge accounting* – dívida e câmbio de açúcar.

Volumes Vendidos 3T'19 x 3T'20

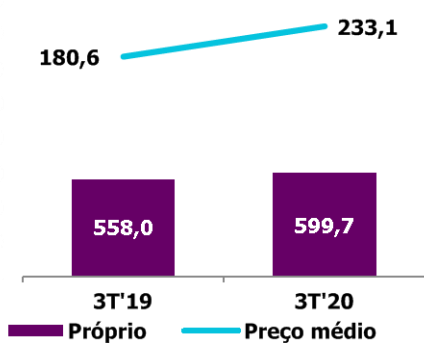


Volumes Vendidos YTD 2019 x YTD 2020

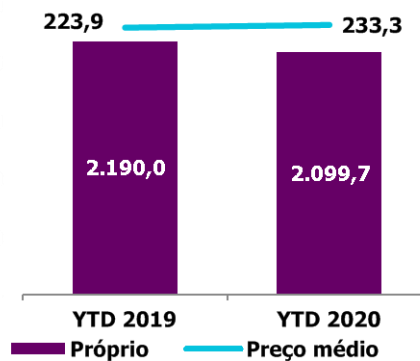


Volumes Vendidos de Energia Elétrica Própria (MWh)

3T'19 x 3T'20



YTD 2019 x YTD 2020



Estoques: Açúcar	3T'20	3T'19	Var %	Estoques: Etanol	3T'20	3T'19	Var %
000' ton	1.942,6	1.496,1	29,8%	000' m ³	1.347,0	1.156,3	16,5%
R\$ Mln	1.916,6	1.462,9	31,0%	R\$ Mln	2.090,3	1.701,5	22,9%
R\$/ton	986,6	977,8	0,9%	R\$/m ³	1.551,8	1.471,5	5,5%

Nota: Estoques consideram somente o próprio.

O **custo dos produtos vendidos** somou R\$ 7,4 bilhões (+41%) no 3T'20, em razão das operações de *trading*. O custo caixa unitário dos produtos próprios vendidos, em açúcar equivalente, atingiu R\$ 738,2/ton no trimestre (+9%). Ajustado pelo impacto do custo médio do CONSECANA na cana-de-açúcar fornecida por terceiros e nos arrendamentos de terras do período, o custo caixa unitário de vendas seria de R\$ 696,0 /ton (+2%), afetado pela inflação do período e no *mix* de produção de açúcar.

Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Custo dos produtos vendidos	(7.417,7)	(5.249,3)	41,3%	(20.206,0)	(14.092,4)	43,4%
Açúcar Próprio	(835,2)	(544,5)	53,4%	(2.006,6)	(1.957,4)	2,5%
Etanol Próprio	(874,5)	(1.003,1)	-12,8%	(2.826,8)	(2.484,8)	13,8%
Cogeração de Energia Próprio	(63,3)	(70,4)	-10,0%	(231,7)	(228,2)	1,5%
Revenda e <i>Trading</i> Total	(5.565,2)	(3.514,4)	58,4%	(14.984,8)	(8.867,8)	69,0%
Outros Produtos e Serviços	(67,3)	(116,9)	-42,5%	(289,5)	(554,1)	-47,8%
Efeito IFRS16	(12,1)	-	n/a	133,4	-	n/a
Custos Caixa Açúcar Equivalente (R\$/ton)	(738,2)	(679,5)	8,6%	(735,4)	(644,4)	14,1%
Custo Caixa Açúcar - Próprio (R\$/ton)	(782,8)	(721,4)	8,5%	(780,5)	(656,1)	19,0%
Custo Caixa Etanol - Próprio (R\$/m ³)	(1.118,5)	(1.053,3)	6,2%	(1.128,4)	(1.016,7)	11,0%
Custos Caixa Açúcar Equivalente - excl. efeito CONSECANA (R\$/ton)	(696,0)	(679,5)	2,4%	(693,2)	(644,4)	7,6%

Nota: Custo caixa de volumes próprios exclui depreciações e amortizações de plantio, trato cultural, agrícola, industrial e manutenção de entressafra.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** atingiram R\$ 418,2 milhões (+26%) devido ao maior dispêndio de logística em função do maior volume exportado.

O **EBITDA ajustado** alcançou R\$ 637,0 milhões (-24%) no 3T'20, devido ao menor volume de etanol próprio vendido, em linha com a estratégia de vendas definida para o ano-safra. O impacto foi parcialmente compensado pela melhora dos preços de etanol e açúcar no período.

EBITDA (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
EBITDA	822,1	1.071,1	-23,2%	2.472,5	2.042,3	21,1%
Efeitos do Ativo Biológico	9,4	16,3	-42,3%	28,9	235,3	-87,7%
Efeito Câmbio "K" Açúcar	-	(3,0)	n/a	-	(47,4)	n/a
Outros Efeitos Pontuais	-	(242,2)	n/a	-	(242,2)	n/a
Efeito IFRS 16	(194,5)	-	n/a	(609,1)	-	n/a
EBITDA Ajustado	637,0	842,2	-24,4%	1.892,3	1.988,0	-4,8%
EBIT	100,3	623,2	-83,9%	485,1	622,0	-22,0%
Efeitos do Ativo Biológico	9,4	16,3	-42,3%	28,9	235,3	-87,7%
Efeito Câmbio "K" Açúcar	-	(3,0)	n/a	-	(47,4)	n/a
Outros Efeitos Pontuais	-	(242,2)	n/a	-	(242,2)	n/a
Efeito IFRS 16	13,2	-	n/a	(132,9)	-	n/a
EBIT Ajustado	122,9	394,3	-68,8%	381,1	567,7	-32,9%

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos, em Dólar norte-americano e convertido para Reais, até 31 de dezembro de 2019, respectivamente, são resumidas como segue:

Sumário das Operações de Hedge:	2019/20	2020/21
Açúcar		
Volume (000' ton)	2.556,0	1.681,0
Preço médio (¢R\$/lb)*	55,4	60,8
Preço médio (¢US\$/lb)*	13,8	14,7

Nota: O preço em ¢R\$/lb considera a proteção cambial de instrumentos financeiros enquanto a receita líquida é contabilizada pela taxa de câmbio realizada no período.

* Inclui prêmio de polarização.

Os investimentos atingiram R\$ 656 milhões (+7%) no trimestre, concentrados principalmente nas iniciativas para melhorias da produtividade do canavial e redução de sua idade média, em linha com o planejamento do ano.

Capex (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Capex Total	656,1	616,1	6,5%	1.822,8	1.561,5	16,7%
Capex Manutenção	534,7	472,9	13,1%	1.388,2	1.163,4	19,3%
Ativos biológicos	328,1	352,8	-7,0%	1.067,7	958,7	11,4%
Manutenção de entressafra	206,6	120,1	72,0%	320,5	204,7	56,6%
Capex Operacional	51,9	45,5	14,1%	172,7	117,0	47,6%
SSMA & <i>Sustaining</i>	36,2	38,6	-6,2%	116,4	72,9	59,7%
Mecanização	8,6	1,3	>100%	41,8	29,6	41,2%
Industrial	7,1	5,6	26,8%	14,5	14,5	0,0%
Capex de Projetos	69,5	97,7	-28,9%	261,9	281,1	-6,8%
Cogeração e Expansão	19,1	25,0	-23,6%	65,3	62,3	4,8%
Outros	50,4	72,7	-30,7%	196,6	218,8	-10,1%

O **custo da dívida líquida** de **R\$ 97 milhões** comparados a R\$ 89 milhões no 3T'19 se deve, principalmente, ao aumento do endividamento líquido no período. Os **outros encargos e variações monetárias** foram positivos em **R\$ 48 milhões** no período, sobretudo devido a efeitos da variação cambial sobre saldos não designados como *hedge accounting*. As **despesas bancárias, fees e outros** totalizaram **R\$ 30 milhões**, impactados por custos de emissão de dívida.

Resultado financeiro (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Custo da Dívida Bruta	(108,3)	(106,7)	1,5%	(329,8)	(361,8)	-8,9%
Rendimento de Aplicações Financeiras	11,0	18,1	-39,2%	50,0	63,0	-20,6%
(=) Custo da dívida líquida	(97,3)	(88,6)	9,8%	(279,8)	(298,8)	-6,4%
Outros Encargos e Variações Monetárias	47,8	43,3	10,5%	13,3	55,7	-76,1%
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(30,1)	(4,4)	>100%	(79,3)	(32,8)	>100%
Resultado Financeiro Líquido	(79,6)	(49,7)	60,2%	(345,7)	(275,9)	25,3%
Efeito IFRS 16	(85,3)	-	n/a	(252,7)	-	n/a
Resultado Financeiro Líquido Total	(164,9)	(49,7)	>100%	(598,4)	(275,9)	>100%

B. Raízen Combustíveis

Em outubro de 2018 a Raízen Combustíveis iniciou as operações na Argentina. Com isso, estamos segregando o resultado por unidade de negócio para melhor entendimento do resultado.

B.1. Raízen Combustíveis Brasil ("RC Brasil")

O volume de vendas de combustíveis do 3T'20 cresceu 4% no mercado brasileiro (base ANP), reflexo da recuperação, ainda que lenta, da atividade econômica no país. O destaque do período foram as vendas de Ciclo Otto, que apresentaram 6% de expansão frente ao 3T'19, mesmo quando medida em gasolina equivalente. No diesel, o volume distribuído foi 3% superior ao mesmo trimestre do ano anterior. Já o segmento de aviação sofreu queda de 5% no período.

O **volume total vendido** da RC Brasil mostrou uma melhora sequencial da demanda expandindo 5% versus 3T'19, com destaque para gasolina (+8%), revertendo a contração nas vendas dos últimos trimestres. O diesel teve uma expansão (+7%) no trimestre, impulsionado pelos clientes do agronegócio e B2B. No ano, o volume total de vendas também cresceu (+6%) impulsionado pela maior demanda no Ciclo Otto (+7% medido em gasolina equivalente) reflexo da expansão da base de postos e foco no relacionamento de longo prazo com clientes. O segmento de aviação foi impactado pelo encerramento das atividades de um dos *players* do setor.

Volume de Vendas (000' m ³)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Vol. Vendas (s/ Congêneres)	7.154,3	6.797,4	5,3%	7.032,6	1,7%	20.852,5	19.625,9	6,2%
Diesel	3.232,9	3.014,4	7,2%	3.345,9	-3,4%	9.673,3	8.981,0	7,7%
Etanol	1.216,8	1.186,5	2,6%	1.090,8	11,6%	3.392,9	3.052,6	11,1%
Gasolina	2.067,4	1.922,5	7,5%	1.958,0	5,6%	5.917,2	5.652,0	4,7%
Jet-A1	583,0	614,1	-5,1%	577,9	0,9%	1.699,6	1.749,7	-2,9%
Outros	54,2	59,9	-9,5%	60,0	-9,7%	169,5	190,6	-11,1%
Ciclo Otto	3.284,2	3.109,0	5,6%	3.048,8	7,7%	9.310,1	8.704,6	7,0%
Gasolina Equivalente	2.946,1	2.779,3	6,0%	2.745,7	7,3%	8.367,2	7.856,3	6,5%

Nota: Exclui vendas para outras distribuidoras.

A **receita operacional líquida** alcançou R\$ 23,6 bilhões (+8%) no trimestre. O resultado reflete o aumento do volume vendido e o maior preço médio dos produtos vendidos. Foram concedidos descontos na venda de combustíveis pelo atingimento de metas (*rebates*) no montante de R\$ 68 milhões. O **custo dos produtos vendidos** totalizou R\$ 22,5 bilhões (+8%) no 3T'20, reflexo do maior volume vendido.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** somaram R\$ 474,5 milhões (-2%) no 3T'20, em função da menor concentração de despesas no período e eficiências sendo capturadas. As outras receitas operacionais, ajustadas por efeitos pontuais, alcançaram R\$ 56,4 milhões no 3T'20.

O **EBITDA ajustado** atingiu R\$ 951,0 milhões (+16%), impulsionado pelo maior volume de vendas no período e ganho oriundo da estratégia de suprimentos e comercialização da Raízen. Além dos ajustes usuais no EBITDA, neste trimestre houve o reconhecimento do ganho de R\$ 1,1 bilhão referente ao efeito de formação da JV Raízen Conveniências. Na comparação com o 3T'19, o EBITDA ajustado cresceu 49%, em função do aumento da demanda e melhora gradual do ambiente de negócios.

EBITDA & EBIT (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
EBITDA	1.928,4	808,0	>100	779,0	>100	3.250,9	1.891,5	71,9%
Venda de Ativo	(11,9)	(13,2)	-9,8%	(12,8)	-7,0%	(67,1)	(54,7)	22,7%
Outros efeitos pontuais	(30,0)	(89,7)	-66,6%	(241,5)	-87,6%	(317,0)	(126,3)	>100%
Efeito de formação da JV Conveniências	(1.052,7)	-	n/a	-	n/a	(1.052,7)	-	n/a
Ativos decorrentes de contratos com clientes	126,5	112,0	12,9%	123,3	2,6%	366,6	330,5	10,9%
Efeito IFRS 16	(9,3)	-	n/a	(7,8)	19,2%	(24,5)	-	n/a
EBITDA Ajustado	951,0	817,1	16,4%	640,2	48,5%	2.156,2	2.041,0	5,6%
EBIT	1.877,6	764,0	>100	727,2	>100	3.095,9	1.757,7	76,1%
Venda de Ativo	(11,9)	(13,2)	-9,8%	(12,8)	-7,0%	(67,1)	(54,7)	22,7%
Outros efeitos pontuais	(35,8)	(89,7)	-60,1%	(241,5)	-85,2%	(322,7)	(126,3)	>100%
Efeito de formação da JV Conveniências	(1.052,7)	-	n/a	-	n/a	(1.052,7)	-	n/a
Efeito IFRS 16	(1,3)	-	n/a	-	n/a	(0,8)	-	n/a
EBIT Ajustado	775,9	661,1	17,4%	472,9	64,1%	1.652,6	1.576,7	4,8%

Os investimentos totalizaram R\$ 250 milhões (+20%) no 3T'20. O aumento é reflexo do maior dispêndio com infraestrutura de suprimento e distribuição, em linha com o planejamento do ano. A rede de postos Shell encerrou o ano com 6.557 postos.

B.2. Raízen Combustíveis Argentina ("RC Argentina")

A moeda funcional da operação de *downstream* é o dólar norte-americano e por este motivo reportaremos todos os resultados nesta moeda. Apresentaremos nesta seção os dados operacionais dos períodos comparativos, de forma gerencial e não auditados. As informações financeiras dos períodos anteriores à aquisição não serão reportadas uma vez que as operações de *upstream* e *downstream* eram consolidadas, sem a necessária segregação para fins de comparabilidade.

O volume de petróleo processado no trimestre foi de 7.267 mil barris de petróleo (79 mil barris/dia), 5% superior ao 3T'19, com um fator de utilização da refinaria de 81%. Cabe lembrar que no 3T'19 houve uma parada programada na refinaria, afetando a base de comparação. O **volume total de vendas** no 3T'20 ficou estável em relação ao mesmo período do ano anterior. As vendas de gasolina e diesel expandiram 10% no trimestre, evidenciando uma relativa resiliência na demanda. No segmento de aviação, houve uma queda de 7% versus 3T'19, impactado pela menor demanda do setor.

Volume de Vendas ('000' m ³)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020
Volume Processado - '000 Bbls	7.266,9	6.950,4	4,6%	7.686,6	-5,5%	22.951,4
Vol. Vendas	1.519,9	1.526,2	-0,4%	1.696,0	-10,4%	4.705,8
Gasolina	502,8	465,8	7,9%	484,7	3,7%	1.427,5
Diesel	518,9	461,0	12,6%	520,1	-0,2%	1.530,0
Jet-A1	128,9	138,0	-6,6%	123,3	4,5%	372,2
Outros	369,3	461,4	-20,0%	567,9	-35,0%	1.376,2

A **receita operacional líquida** totalizou USD 747 milhões no 3T'20 (-12% versus 3T'19), queda explicada pelos preços médios de venda inferiores em razão do congelamento dos preços dos combustíveis em agosto. Os **custos de produtos vendidos** somaram USD 634 milhões (-22%), também influenciados pelo congelamento de preços. As **despesas com vendas, gerais e administrativas** foram de USD 58 milhões (+25%) no 3T'20 em função de maiores despesas com depreciação e custos logísticos no período.

O **EBITDA ajustado** do 3T'20 alcançou USD 80,3 milhões (R\$ 330,6 milhões), afetado positivamente pelo efeito de inventário de USD 12,8 milhões em razão do descongelamento gradual dos preços de petróleo e combustíveis no país, bem como pelo maior volume de gasolina e diesel vendidos.

Raízen Combustíveis Argentina	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020
EBITDA (US\$ Mln)	94,2	22,0	>100%	20,3	>100%	173,1
Efeito IFRS 16	(13,9)	-	n/a	(14,5)	-4,1%	(39,6)
EBITDA Ajustado (US\$ Mln)	80,3	22,0	>100%	5,8	>100%	133,5
EBITDA Ajustado (R\$ Mln)	330,6	82,1	>100%	21,0	>100%	536,5

Os **investimentos** totalizaram USD 15 milhões no 3T'20, dos quais aproximadamente 70% foram destinados a manutenção e melhorias no complexo de refino.

B.3. Raízen Combustíveis Total

O **custo da dívida líquida** de **R\$ 92 milhões** comparados a R\$ 101 milhões no 3T'19 se deve, principalmente, à redução da taxa de juros período. No 3T'20 ocorreu a conclusão do pagamento pela aquisição das operações na Argentina.

O **resultado financeiro líquido na Argentina** negativo em R\$ 33 milhões se deve sobretudo à variação cambial (ARS vs USD) dos saldos comerciais.

Resultado financeiro (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Custo da Dívida Bruta	(107,0)	(108,6)	-1,5%	(120,6)	-11,3%	(342,4)	(297,6)	15,1%
Rendimento de Aplicações Financeiras	15,5	7,4	>100%	21,8	-28,8%	66,4	20,4	>100%
(=) Custo da dívida líquida	(91,5)	(101,2)	-9,6%	(98,8)	-7,4%	(276,0)	(277,2)	-0,4%
Outros Encargos e Variações Monetárias	3,1	6,3	-51,5%	(8,0)	n/a	(13,5)	35,4	n/a
Montante a Pagar - Aquisição da Argentina	(14,1)	29,3	n/a	74,6	n/a	24,7	29,3	-15,7%
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(3,2)	(17,1)	-81,3%	2,7	n/a	(3,2)	(79,4)	-96,0%
Resultado Financeiro Líquido Brasil	(105,7)	(82,6)	28,0%	(29,5)	>100	(268,0)	(291,8)	-8,2%
Resultado Financeiro Líquido Argentina	(33,1)	(7,7)	>100%	(137,2)	-76%	(180,6)	(7,7)	>100
Resultado Financeiro Líquido Total	(138,8)	(90,3)	53,7%	(166,7)	-	(448,6)	(299,5)	49,8%
Impacto IFRS 16	(15,2)	-	n/a	(15,0)	1,3%	(41,3)	-	n/a
Resultado Financeiro Líquido Total	(154,0)	(90,3)	70,5%	(181,7)	-	(489,9)	(299,5)	63,6%

O lucro líquido dos acionistas controladores do trimestre foi de R\$ 1.370,2 milhões em comparação a um lucro líquido de R\$ 493,7 milhões reportados no 3T'19, de acordo com os efeitos descritos nas sessões anteriores.

EBITDA (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Raízen Combustíveis Total	2.316,3	890,1	>100%	857,2	>100%	3.945,6	1.973,6	99,9%
Raízen Combustíveis Total Ajustado	1.281,6	899,2	42,5%	661,2	93,8%	2.692,7	2.123,1	26,8%
Raízen Combustíveis Brasil	1.928,4	808,0	>100%	779,0	>100%	3.250,9	1.891,5	71,9%
Raízen Combustíveis Brasil Ajustado	951,0	817,1	16,4%	640,2	48,5%	2.156,2	2.041,0	5,6%
Raízen Combustíveis Argentina	387,9	82,1	>100%	78,2	>100%	694,7	82,1	>100%
Raízen Combustíveis Argentina Ajustado	330,6	82,1	>100%	21,0	>100%	536,5	82,1	>100%

* Os números referentes a Raízen Combustíveis Total YTD 2019 consideram apenas três meses de resultado da Raízen Combustíveis Argentina.

C. Raízen Combinado e Consolidado

EBITDA combinado e consolidado da Raízen totalizou R\$ 3.118,2 milhões no 3T'20, apresentando um crescimento de 54%. O EBITDA da Raízen ajustado pelos efeitos descritos nas seções individuais da Raízen Energia e da Raízen Combustíveis aumentou 5%, chegando a R\$ 1.898,4 milhões no mesmo período.

EBITDA (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
EBITDA Grupo	3.118,2	2.022,4	54,2%	6.408,5	4.099,8	56,3%
EBITDA Grupo Ajustado	1.898,4	1.802,6	5,3%	4.575,4	4.195,0	9,1%
Raízen Energia	822,1	1.071,1	-23,2%	2.472,5	2.042,3	21,1%
Raízen Energia Ajustado	637,0	842,2	-24,4%	1.892,3	1.988,0	-4,8%
Raízen Combustíveis	2.316,3	890,1	>100%	3.945,6	1.973,6	99,9%
Raízen Combustíveis Ajustado	1.281,6	899,2	42,5%	2.692,7	2.123,1	26,8%
Lucro não realizado	(20,2)	61,2	n/a	(9,6)	83,9	n/a

* Os números referentes a Raízen Combustíveis Total YTD 2019 consideram apenas três meses de resultado da Raízen Combustíveis Argentina.

A dívida líquida ajustada no 3T'20 totalizou R\$ 16,8 bilhões, R\$ 3,0 bilhões acima do saldo no 2T'20.

Dívida por tipo (R\$ Mln)	3T'20	2T'20	Var %	3T'19	Var %
Moeda estrangeira	12.176,1	12.594,8	-3,3%	11.770,4	3,4%
Senior notes 2027	2.248,2	2.318,1	-3,0%	2.046,4	9,9%
Schuldschein	787,4	801,8	-1,8%	783,5	0,5%
Term loan agreement	1.828,8	1.908,1	-4,2%	1.761,9	3,8%
Pré-pagamento de exportações	7.266,2	7.585,3	-4,2%	5.629,4	29,1%
Outros	45,5	(18,5)	n/a	1.549,2	-97,1%
Moeda local	10.141,8	7.945,7	27,6%	6.582,0	54,1%
BNDES	584,1	528,3	10,6%	1.106,9	-47,2%
PESA	434,5	437,1	-0,6%	661,8	-34,3%
Finame	65,4	67,3	-2,8%	84,2	-22,3%
Crédito rural	387,4	381,6	1,5%	365,0	6,1%
CRA	5.368,8	5.949,7	-9,8%	3.799,0	41,3%
Debêntures	1.129,7	451,2	>100%	419,6	>100%
Notas de créditos	84,0	171,3	-51,0%	168,5	-50,1%
CPR-F	2.005,8	-	n/a	-	n/a
Outros	142,2	-	n/a	-	n/a
Despesas de colocação de títulos	(60,1)	(40,7)	47,7%	(23,0)	>100%
Dívida bruta	22.317,9	20.540,5	8,7%	18.352,4	21,6%
Caixa e equivalente de caixa (Inclui TVM)	4.017,5	4.915,9	-18,3%	3.792,6	5,9%
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	50,1	49,6	1,0%	57,9	-13,4%
Certificados do tesouro nacional – CTN	393,8	385,0	2,3%	573,9	-31,4%
Instrumentos financeiros - MtM*	1.065,4	1.393,0	-23,5%	770,1	38,3%
Disponibilidades	5.526,8	6.743,5	-18,0%	5.194,5	6,4%
Dívida líquida	16.791,1	13.797,0	21,7%	13.157,9	27,6%
Dívida líquida (excl. PESA e CTN)	16.750,4	13.744,9	21,9%	13.070,0	28,2%

* Instrumentos financeiros de câmbio e juros.

Aviso Legal

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

Reconciliação do EBITDA Raízen Energia

Conciliação do EBITDA (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Prejuízo (lucro) líquido - Acionistas	(47,2)	447,3	n/a	(108,7)	372,1	n/a
Lucro líquido - Acionistas não controladores	19,0	(3,6)	n/a	60,7	4,1	>100%
Prejuízo (lucro) líquido do período	(28,2)	443,7	n/a	(48,0)	376,2	n/a
Imposto sobre a renda e contribuição social	(36,4)	129,9	n/a	(65,3)	(30,1)	>100%
Resultado financeiro líquido	164,9	49,7	>100%	598,4	275,9	>100%
Depreciação e amortização	721,8	447,8	61,2%	1.987,4	1.420,3	39,9%
EBITDA	822,1	1.071,1	-23,2%	2.472,5	2.042,3	21,1%

Reconciliação do EBITDA Raízen Combustíveis inc Raízen Argentina

Conciliação do EBITDA (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Lucro líquido - Acionistas controladores	1.370,2	493,7	>100	274,8	>100	1.921,7	1.089,3	76,4%
Lucro líquido - Acionistas não controladores	17,2	15,2	13,2%	14,9	15,4%	46,4	33,0	40,6%
Lucro líquido do período	1.387,4	508,9	>100	289,7	>100	1.968,1	1.122,3	75,4%
Imposto sobre a renda e contribuição social	550,7	170,6	>100%	192,7	>100%	883,9	341,8	>100%
Resultado financeiro líquido	154,0	90,3	70,5%	181,7	-15,2%	489,9	299,5	63,6%
Depreciação e amortização	224,2	120,3	86,4%	193,1	16,1%	603,7	210,0	>100%
EBITDA	2.316,3	890,1	>100	857,2	>100	3.945,6	1.973,6	99,9%

Demonstração do Resultado – Raízen Energia S.A.

Demonstração do Resultado (R\$ Mil)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Receita operacional líquida	7.932,5	5.742,0	38,1%	21.715,3	15.285,6	42,1%
Custo dos produtos vendidos	(7.417,7)	(5.249,3)	41,3%	(20.206,0)	(14.092,4)	43,4%
Lucro bruto	514,8	492,7	4,5%	1.509,3	1.193,2	26,5%
Receitas (despesas) operacionais	(414,5)	130,6	n/a	(1.024,2)	(571,2)	79,3%
Vendas	(248,8)	(173,1)	43,7%	(630,9)	(613,7)	2,8%
Gerais e administrativas	(169,4)	(159,2)	6,4%	(479,4)	(469,6)	2,1%
Outras receitas (despesas) operacionais	12,8	427,8	-97,0%	103,0	485,8	-78,8%
Resultado de equivalência patrimonial	(9,1)	35,1	n/a	(16,9)	26,3	n/a
Lucro antes do resultado financeiro	100,3	623,3	-83,9%	485,1	622,0	-22,0%
Resultado financeiro líquido	(164,9)	(49,7)	>100%	(598,4)	(275,9)	>100%
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(64,6)	573,6	n/a	(113,3)	346,1	n/a
Imposto sobre a renda e contribuição social	36,4	(129,9)	n/a	65,3	30,1	>100%
Lucro (prejuízo) líquido do período	(28,2)	443,7	n/a	(48,0)	376,2	n/a
Atribuível a:						
Acionistas não controladores	19,0	(3,6)	n/a	60,7	4,1	>100%
Acionistas controladores	(47,2)	447,3	n/a	(108,7)	372,1	n/a

Balanco Patrimonial (Ativo) – Raízen Energia S.A.

Balanco Patrimonial (R\$ Mil)	3T'20	2T'20	Var %
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalente de caixa	2.715,1	2.981,1	-8,9%
Caixa restrito	475,6	157,4	>100%
Instrumentos financeiros derivativos	1.325,4	1.301,4	1,8%
Contas a receber de clientes	1.135,1	1.284,2	-11,6%
Estoques	4.545,9	4.137,8	9,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	244,0	351,9	-30,7%
Impostos a recuperar	573,8	477,4	20,2%
Outros ativos financeiros	400,8	157,2	>100%
Partes relacionadas	5.726,0	4.125,9	38,8%
Ativos biológicos	734,5	725,2	1,3%
Outros créditos	115,4	259,6	-55,5%
	17.991,6	15.959,1	12,7%
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	813,8	862,6	-5,7%
Outros ativos financeiros	299,5	532,6	-43,8%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	489,7	414,2	18,2%
Impostos a recuperar	302,6	301,8	0,3%
Partes relacionadas	2.618,8	2.669,7	-1,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	804,5	631,1	27,5%
Depósitos judiciais	397,6	403,3	-1,4%
Outros créditos	4.298,3	4.427,4	-2,9%
Investimentos	577,0	587,1	-1,7%
Imobilizado	9.505,5	9.349,1	1,7%
Intangível	1.878,6	1.829,1	2,7%
	21.985,9	22.008,0	-0,1%
Total do Ativo	39.977,5	37.967,1	5,3%

Balanco Patrimonial (Passivo) – Raízen Energia S.A.

Balanco Patrimonial (R\$ Mil)	3T'20	2T'20	Var %
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	3.823,9	2.789,3	37,1%
Instrumentos financeiros derivativos	820,7	850,9	-3,5%
Fornecedores	5.101,5	5.007,7	1,9%
Ordenados e salários a pagar	360,4	414,3	-13,0%
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	54,4	53,5	1,7%
Tributos a pagar	239,1	205,2	16,5%
Partes relacionadas	2.379,8	2.884,8	-17,5%
Adiantamento de clientes	1.566,0	1.180,1	32,7%
Outras obrigações	679,9	858,5	-20,8%
	15.025,7	14.244,3	5,5%
Não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	11.686,8	10.603,5	10,2%
Instrumentos financeiros derivativos	602,2	625,3	-3,7%
Tributos a pagar	178,6	180,7	-1,2%
Partes relacionadas	1.107,1	1.117,8	-1,0%
Provisão para demandas judiciais	499,4	496,5	0,6%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	357,2	336,3	6,2%
Outras obrigações	3.057,9	2.862,3	6,8%
	17.489,1	16.222,4	7,8%
Total do passivo	32.514,8	30.466,7	6,7%
Patrimônio líquido			
Atribuído aos acionistas da Controladora			
Capital social	6.511,2	6.511,2	0,0%
Reserva de capital	1.089,1	1.089,1	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(333,2)	(335,0)	-0,5%
Reserva de lucros	117,9	165,0	-28,5%
	7.385,0	7.430,3	-0,6%
Participação dos acionistas não controladores	77,7	70,1	10,8%
Total do patrimônio líquido	7.462,7	7.500,4	-0,5%
Total do passivo e patrimônio líquido	39.977,5	37.967,1	5,3%

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

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ Mil)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
LAIR	(64,6)	573,6	n/a	(113,3)	346,1	n/a
Depreciação e amortização	721,8	447,8	61,2%	1.987,4	1.420,3	39,9%
Perda líquida decorrente de mudanças no valor justo e amortização da mais ou menos valia dos ativos biológicos	9,3	16,3	-42,9%	28,9	235,3	-87,7%
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	202,6	(24,7)	n/a	775,8	275,8	>100%
Ganho (perda) não realizado em operações com derivativos	18,5	(95,7)	n/a	(427,0)	(195,1)	>100%
Outros	40,5	(419,5)	n/a	92,6	(422,9)	n/a
Total de efeitos não caixa no LAIR	992,7	(75,8)	n/a	2.457,7	1.313,4	87,1%
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	635,9	17,1	>100%	1.478,2	240,0	>100%
Estoques	(125,8)	15,2	n/a	(2.520,6)	(2.156,6)	16,9%
Caixa restrito, líquido	(351,4)	310,9	n/a	(345,1)	110,5	n/a
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	120,2	(213,9)	n/a	818,5	919,6	-11,0%
Instrumentos financeiros derivativos	(52,9)	237,7	n/a	(278,8)	(194,6)	43,3%
Outros	(1.114,6)	(182,4)	>100%	(1.338,1)	(487,4)	>100%
Varição total de ativos e passivos	(888,6)	184,6	n/a	(2.185,9)	(1.568,5)	39,4%
IR e CS pagos	(78,3)	(35,7)	>100%	(117,9)	(159,5)	-26,1%
Fluxo de Caixa Operacional	(38,8)	646,7	n/a	40,6	(68,5)	n/a
CAPEX	(650,4)	(560,1)	16,1%	(1.805,9)	(1.503,2)	20,1%
Pagamento para aquisição de negócios	(6,4)	(51,9)	-87,7%	(19,0)	(51,9)	-63,4%
Outros	0,2	(33,7)	n/a	(2,8)	(19,2)	-85,4%
Fluxo de Caixa de Investimento	(656,6)	(645,7)	1,7%	(1.827,7)	(1.574,3)	16,1%
Captação de dívida com terceiros	2.960,4	198,8	>100%	3.958,3	2.486,4	59,2%
Amortização de principal de dívida com terceiros	(930,5)	(478,8)	94,3%	(1.064,3)	(970,6)	9,7%
Amortização de juros de dívida com terceiros	(168,9)	(209,7)	-19,5%	(409,6)	(463,4)	-11,6%
Amortização de passivo de arrendamento - terceiros	(279,5)	-	n/a	(717,9)	-	n/a
Amortização de passivo de arrendamento - partes	(35,4)	-	n/a	(104,6)	-	n/a
Transações financeiras <i>intercompany</i>	(1.053,9)	471,1	n/a	317,9	342,8	-7,3%
Pagamento de dividendos e JCP	-	-	n/a	(721,7)	(780,5)	-7,5%
Outros	0,1	13,3	-99,2%	10,2	13,0	-21,5%
Fluxo de Caixa de Financiamento	492,3	(5,3)	n/a	1.268,3	627,7	>100%
Movimentação líquida de Caixa e equivalentes de caixa	(203,1)	(4,3)	>100%	(518,8)	(1.015,1)	-48,9%
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2.981,1	2.461,8	21,1%	3.189,9	3.321,8	-4,0%
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	(62,9)	(19,9)	>100%	44,0	130,9	-66,4%
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	2.715,1	2.437,6	11,4%	2.715,1	2.437,6	11,4%

Os fluxos de caixa de investimento e financiamento podem diferir dos números divulgados nas demonstrações financeiras contábeis devido à classificação de determinadas operações *intercompany* que, no *release* podem ser divulgadas pelo líquido em atividade de financiamento, que é a forma como a Administração gerencia suas operações.

Demonstração do Resultado – Raízen Combustíveis S.A. incl. Raízen Argentina S.A.

Demonstração do Resultado								
(R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	2T'20	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Receita operacional líquida	26.714,0	25.077,4	6,5%	25.560,0	4,5%	77.401,0	65.773,3	17,7%
Custo dos produtos vendidos	(25.067,2)	(23.850,7)	5,1%	(24.512,3)	2,3%	(73.592,4)	(62.868,2)	17,1%
Lucro bruto	1.646,8	1.226,7	34,2%	1.047,7	57,2%	3.808,6	2.905,1	31,1%
Receitas (despesas) operacionais	445,3	(456,9)	n/a	(383,6)	n/a	(466,7)	(1.141,5)	-
Vendas	(588,0)	(500,9)	17,4%	(553,3)	6,3%	(1.693,3)	(1.174,5)	44,2%
Gerais e administrativas	(130,2)	(158,7)	-18,0%	(165,6)	-21,4%	(448,4)	(390,9)	14,7%
Outras receitas (despesas)	1.158,5	202,7	>100%	335,3	>100%	1.670,0	423,9	>100%
Resultado de equivalência patrimonial	5,0	-	n/a	-	n/a	5,0	-	n/a
Lucro antes do resultado financeiro	2.092,1	769,8	>100%	664,1	>100%	3.341,9	1.763,6	89,5%
Resultado financeiro líquido	(154,0)	(90,3)	70,5%	(181,7)	-15,2%	(489,9)	(299,5)	63,6%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.938,1	679,5	>100%	482,4	>100%	2.852,0	1.464,1	94,8%
Imposto sobre a renda e contribuição social	(550,7)	(170,6)	>100%	(192,7)	>100%	(883,9)	(341,8)	>100%
Lucro líquido do período	1.387,4	508,9	>100%	289,7	>100%	1.968,1	1.122,3	75,4%
Atribuível a:								
Acionistas não controladores	17,2	15,2	13,2%	14,9	15,4%	46,4	33,0	40,6%
Acionistas controladores	1.370,2	493,7	>100%	274,8	>100%	1.921,7	1.089,3	76,4%

Balanco Patrimonial (Ativo) – Raízen Combustíveis S.A. incl. Raízen Argentina S.A.

Balanco Patrimonial (R\$ Mln)	3T'20	2T'20	Var %
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalente de caixa	1.302,5	1.934,8	-32,7%
Caixa restrito	128,0	117,3	9,1%
Instrumentos financeiros derivativos	155,7	386,7	-59,7%
Contas a receber de clientes	2.498,9	2.340,4	6,8%
Estoques	4.107,5	3.765,2	9,1%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	489,7	460,3	6,4%
Impostos a recuperar	1.546,5	1.730,2	-10,6%
Partes relacionadas	1.955,2	2.277,3	-14,1%
Outros créditos	725,8	632,1	14,8%
	12.909,8	13.644,3	-5,4%
Não circulante			
Duplicatas a receber de clientes	398,7	487,9	-18,3%
Instrumentos financeiros derivativos	761,4	907,9	-16,1%
Impostos a recuperar	655,1	537,9	21,8%
Partes relacionadas	908,6	960,8	-5,4%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	129,4	133,1	-2,8%
Depósitos judiciais	63,4	63,5	-0,2%
Outros créditos	2.941,8	2.684,4	9,6%
Investimentos	727,9	18,2	>100%
Imobilizado	5.553,0	5.702,6	-2,6%
Intangível	1.145,5	1.147,7	-0,2%
	13.284,8	12.644,0	5,1%
Total do Ativo	26.194,6	26.288,3	-0,4%

Balanco Patrimonial (Passivo) – Raízen Combustíveis S.A. incl. Raízen Argentina S.A.

Balanco Patrimonial (R\$ Mln)	3T'20	2T'20	Var %
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	1.234,4	1.288,9	-4,2%
Instrumentos financeiros derivativos	311,9	110,3	>100%
Fornecedores	3.512,7	3.614,5	-2,8%
Ordenados e salários a pagar	126,4	112,9	12,0%
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	120,9	40,2	>100%
Tributos a pagar	199,7	215,0	-7,1%
Dividendos a pagar	30,2	32,9	-8,2%
Receitas antecipadas	41,2	44,5	-7,4%
Partes relacionadas	5.720,3	5.688,7	0,6%
Outras obrigações	829,8	740,6	12,0%
	12.127,5	11.888,5	2,0%
Não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	5.424,2	5.674,9	-4,4%
Instrumentos financeiros derivativos	13,1	-	n/a
Tributos a pagar	7,2	12,1	-40,5%
Partes relacionadas	2.340,7	2.424,8	-3,5%
Provisão para demandas judiciais	1.055,3	1.121,5	-5,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	1.311,0	1.287,3	1,8%
Receitas antecipadas	57,1	67,4	-15,3%
Outras obrigações	575,5	618,8	-7,0%
	10.784,1	11.206,8	-3,8%
Total do passivo	22.911,6	23.095,3	-0,8%
Patrimônio líquido			
Atribuído aos acionistas da Controladora			
Capital social	1.921,8	1.921,8	0,0%
Reserva de capital	510,9	510,9	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(71,6)	44,0	n/a
Reserva de lucros	651,5	459,2	41,9%
	3.012,6	2.935,9	2,6%
Participação dos acionistas não controladores	270,4	257,1	5,2%
Total do patrimônio líquido	3.283,0	3.193,0	2,8%
Total do passivo e patrimônio líquido	26.194,6	26.288,3	-0,4%

Demonstração de Fluxo de Caixa – Raízen Combustíveis S.A. incl. Raízen Argentina S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ Mln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
LAIR	1.938,1	679,5	>100%	2.852,0	1.464,1	94,8%
Depreciação e amortização	224,2	120,3	86,4%	603,7	210,0	>100%
Amortização de ativos de contratos com clientes	129,9	112,0	16,0%	382,2	330,5	15,6%
Ganho apurado na venda de imobilizado	(15,1)	(16,3)	-7,4%	(75,8)	(60,7)	24,9%
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(183,7)	(236,4)	-22,3%	545,7	813,7	-32,9%
Ganho (perda) não realizado em operações com	408,5	9,1	>100%	(324,0)	(860,1)	-62,3%
Ganho (perda) de capital	(1.057,9)	-	n/a	(1.057,9)	-	n/a
Outros	(109,8)	46,1	n/a	(268,1)	39,4	n/a
Total de efeitos não caixa no LAIR	(603,9)	34,8	n/a	(194,2)	472,8	n/a
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	(49,8)	35,3	n/a	195,8	(84,4)	n/a
Estoques	(351,5)	223,9	n/a	(784,7)	(109,3)	>100%
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	(65,8)	322,8	n/a	(273,8)	(178,6)	53,3%
Instrumentos financeiros derivativos	124,6	(41,3)	n/a	438,2	164,5	>100%
Impostos e contribuições, líquidos	(371,1)	(223,5)	66,0%	(718,5)	(488,3)	47,1%
Outros	807,2	463,4	74,2%	696,2	241,0	>100%
Varição total de ativos e passivos	93,6	780,6	-88,0%	(446,8)	(455,1)	-1,8%
IR e CS pagos	(6,6)	(5,3)	24,5%	(20,0)	(34,7)	-42,4%
Fluxo de Caixa Operacional	1.421,2	1.489,6	-4,6%	2.191,0	1.447,1	51,4%
CAPEX	(199,4)	(213,6)	-6,6%	(609,8)	(306,0)	99,3%
Pagamento para aquisição de negócios	(1.549,8)	(1.236,0)	25,4%	(2.054,6)	(1.577,0)	30,3%
Outros	77,0	21,9	>100%	161,1	91,4	76,3%
Fluxo de Caixa de Investimento	(1.672,2)	(1.427,7)	17,1%	(2.503,3)	(1.791,6)	39,7%
Captação de dívida com terceiros	0,3	557,6	-99,9%	1.773,6	1.965,4	-9,8%
Amortização de principal de dívida com terceiros	(104,8)	(190,8)	-45,1%	(395,7)	(220,0)	79,9%
Amortização de juros de dívida com terceiros	(79,1)	(65,2)	21,3%	(185,1)	(124,2)	49,0%
Transações financeiras <i>intercompany</i>	1.055,8	(474,9)	n/a	(315,6)	(347,8)	-9,3%
Pagamento de dividendos e JCP	(1.174,9)	(480,0)	>100%	(1.911,5)	(1.024,4)	86,6%
Outros	(65,0)	(0,1)	>100%	(178,7)	0,1	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamento	(367,7)	(653,4)	-43,7%	(1.213,0)	249,0	n/a
Movimentação líquida de Caixa e equivalentes de caixa	(618,7)	(591,5)	4,6%	(1.525,3)	(95,5)	>100%
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	1.934,8	1.956,0	-1,1%	2.818,6	1.420,3	98,5%
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	(13,6)	(9,4)	44,7%	9,2	30,3	-69,6%
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	1.302,5	1.355,1	-3,9%	1.302,5	1.355,1	-3,9%

Os fluxos de caixa de investimento e financiamento podem diferir dos números divulgados nas demonstrações financeiras contábeis devido à classificação de determinadas operações *intercompany* que, no *release* podem ser divulgadas pelo líquido em atividade de financiamento, que é a forma como a Administração gerencia suas operações.

Demonstração do Resultado – Raízen Combinado e Consolidado

Demonstração do Resultado (R\$ Miln)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
Receita operacional líquida	31.996,8	28.820,8	11,0%	90.997,9	76.019,8	19,7%
Custo dos produtos vendidos	(29.829,1)	(27.033,1)	10,3%	(85.661,0)	(71.838,4)	19,2%
Lucro bruto	2.167,7	1.787,7	21,3%	5.336,9	4.181,4	27,6%
Receitas (despesas) operacionais	4,5	(333,4)	n/a	(1.519,6)	(1.711,9)	-11,2%
Vendas	(836,3)	(673,7)	24,1%	(2.322,5)	(1.787,4)	29,9%
Gerais e administrativas	(299,5)	(317,9)	-5,8%	(927,8)	(860,6)	7,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	1.144,4	623,1	83,7%	1.742,6	909,8	91,5%
Resultado de equivalência patrimonial	(4,1)	35,1	n/a	(11,9)	26,3	n/a
Lucro antes do resultado financeiro	2.172,2	1.454,3	49,4%	3.817,3	2.469,5	54,6%
Resultado financeiro líquido	(344,9)	10,1	n/a	(1.064,3)	(657,2)	61,9%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.827,3	1.464,4	24,8%	2.753,0	1.812,3	51,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social	(498,7)	(372,3)	34,0%	(823,5)	(312,4)	>100%
Lucro líquido do período	1.328,6	1.092,1	21,7%	1.929,5	1.499,9	28,6%
Atribuível a:						
Acionistas não controladores	35,9	11,5	>100%	107,1	37,1	>100%
Acionistas controladores	1.292,7	1.080,6	19,6%	1.822,4	1.462,8	24,6%

Balanco Patrimonial (Ativo) – Raízen Combinado e Consolidado

Balanco Patrimonial (R\$ Mil)	3T'20	2T'20	Var %
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalente de caixa (Inclui TVM)	4.017,5	4.915,9	-18,3%
Caixa restrito	603,6	274,7	>100%
Instrumentos financeiros derivativos	1.478,2	1.660,5	-11,0%
Contas a receber de clientes	3.634,0	3.624,6	0,3%
Estoques	8.642,2	7.892,0	9,5%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	733,7	812,2	-9,7%
Outros ativos financeiros	400,8	157,2	>100%
Impostos a recuperar	2.120,4	2.207,6	-3,9%
Partes relacionadas	912,1	982,8	-7,2%
Ativos biológicos	734,5	725,2	1,3%
Outros créditos	841,3	891,6	-5,6%
	24.118,3	24.144,3	-0,1%
Não circulante			
Duplicatas a receber de clientes	398,7	487,9	-18,3%
Instrumentos financeiros derivativos	1.081,8	1.206,5	-10,3%
Outros ativos financeiros	299,5	532,6	-43,8%
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	533,8	436,4	22,3%
Impostos a recuperar	957,7	839,6	14,1%
Partes relacionadas	1.364,6	1.418,9	-3,8%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	937,7	768,0	22,1%
Depósitos judiciais	461,0	466,8	-1,2%
Outros créditos	7.196,0	7.089,8	1,5%
Investimentos	1.304,9	605,3	>100%
Imobilizado	15.058,5	15.051,7	0,0%
Intangível	3.024,1	2.976,7	1,6%
	32.618,3	31.880,2	2,3%
Total do Ativo	56.736,6	56.024,5	1,3%

Balanco Patrimonial (Passivo) – Raízen Combinado e Consolidado

Balanco Patrimonial (R\$ Mil)	3T'20	2T'20	Var %
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	5.058,3	4.078,3	24,0%
Instrumentos financeiros derivativos	1.129,6	933,7	21,0%
Fornecedores	8.614,1	8.622,2	-0,1%
Ordenados e salários a pagar	486,9	527,2	-7,6%
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	175,3	93,8	86,9%
Tributos a pagar	438,9	420,1	4,5%
Dividendos a pagar	30,2	32,9	-8,2%
Adiantamento de clientes	1.591,5	1.197,9	32,9%
Partes relacionadas	1.331,1	3.153,0	-57,8%
Outras obrigações	1.525,3	1.625,7	-6,2%
	20.381,2	20.684,8	-1,5%
Não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	17.259,6	16.462,2	4,8%
Instrumentos financeiros derivativos	122,0	61,3	99,0%
Tributos a pagar	185,8	192,8	-3,6%
Partes relacionadas	1.136,3	1.147,3	-1,0%
Provisão para demandas judiciais	1.554,8	1.618,0	-3,9%
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	1.668,1	1.623,6	2,7%
Outras obrigações	3.690,4	3.548,3	4,0%
	25.617,0	24.653,5	3,9%
Total do passivo	45.998,2	45.338,3	1,5%
Patrimônio líquido			
Atribuído aos acionistas da Controladora			
Capital social	8.433,0	8.433,0	0,0%
Reserva de capital	1.600,1	1.600,1	0,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(466,6)	(383,1)	21,8%
Reserva de lucros	823,8	708,9	16,2%
	10.390,3	10.358,9	0,3%
Participação dos acionistas não controladores	348,1	327,3	6,4%
Total do patrimônio líquido	10.738,4	10.686,2	0,5%
Total do passivo e patrimônio líquido	56.736,6	56.024,5	1,3%

Demonstração de Fluxo de Caixa – Raízen Combinado e Consolidado

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ Mil)	3T'20	3T'19	Var %	YTD 2020	YTD 2019	Var %
LAIR	1.827,3	1.464,4	24,8%	2.753,0	1.812,3	51,9%
Depreciação e amortização	946,0	568,0	66,5%	2.591,1	1.630,2	58,9%
Amortização de ativos de contratos com clientes	129,9	111,9	16,1%	382,2	330,5	15,6%
Ganho apurado na venda de imobilizado	(17,5)	(18,2)	-3,8%	(70,1)	(62,8)	11,6%
Perda líquida decorrente de mudanças no valor justo e amortização da mais ou menos valia dos ativos biológicos	9,3	16,3	-42,9%	28,9	235,3	-87,7%
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	112,0	(261,1)	n/a	1.367,5	1.089,5	25,5%
Ganho (perda) não realizado em operações com derivativos	473,0	(312,3)	n/a	(760,9)	(1.057,8)	-28,1%
Ganho (perda) de capital	(1.057,9)	(110,4)	>100%	(1.057,9)	(110,4)	>100%
Outros	(38,4)	(260,8)	-85,3%	(152,5)	(270,9)	-43,7%
Total de efeitos não caixa no LAIR	556,4	(266,6)	n/a	2.328,3	1.783,6	30,5%
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	586,2	52,4	>100%	1.674,0	155,6	>100%
Estoques	(465,2)	253,2	n/a	(3.309,8)	(2.291,7)	44,4%
Caixa restrito, líquido	(361,7)	313,8	n/a	(329,8)	100,5	n/a
Fornecedores e adiantamento a fornecedores	54,4	109,0	-50,1%	544,6	741,1	-26,5%
Instrumentos financeiros derivativos	71,6	196,4	-63,5%	159,3	(30,1)	n/a
Outros	(801,6)	54,5	n/a	(1.450,1)	(698,4)	>100%
Variação total de ativos e passivos	(916,3)	979,3	n/a	(2.711,8)	(2.023,0)	34,0%
IR e CS pagos	(85,0)	(41,1)	>100%	(137,9)	(194,3)	-29,0%
Fluxo de Caixa Operacional	1.382,4	2.136,0	-35,3%	2.231,6	1.378,6	61,9%
CAPEX	(849,8)	(1.025,9)	-17,2%	(2.415,6)	(2.061,4)	17,2%
Pagamento para aquisição de negócios	(1.556,2)	(1.287,9)	20,8%	(2.073,6)	(1.628,9)	27,3%
Outros	149,4	239,9	-37,7%	281,0	1.371,6	-79,5%
Fluxo de Caixa de Investimento	(2.256,6)	(2.073,9)	8,8%	(4.208,2)	(2.318,7)	81,5%
Captação de dívida com terceiros	2.960,7	756,4	>100%	5.731,9	4.451,7	28,8%
Amortização de principal de dívida com terceiros	(1.035,2)	(669,6)	54,6%	(1.460,0)	(1.190,6)	22,6%
Amortização de juros de dívida com terceiros	(248,0)	(274,9)	-9,8%	(594,7)	(587,6)	1,2%
Pagamento de dividendos e JCP	(1.174,9)	(480,0)	>100%	(2.633,2)	(1.804,9)	45,9%
Outros	(378,0)	9,5	n/a	(988,7)	8,0	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamento	124,6	(658,6)	n/a	55,3	876,6	-93,7%
Movimentação líquida de Caixa e equivalentes de caixa	(749,6)	(596,5)	25,7%	(1.921,3)	(63,5)	>100%
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	4.698,0	4.386,7	7,1%	5.740,0	3.663,2	56,7%
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	(76,5)	(29,3)	>100%	53,2	161,2	-67,0%
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3.871,9	3.760,9	3,0%	3.871,9	3.760,9	3,0%