

Grupo Raizen

**Informações contábeis
intermediárias combinadas
consolidadas e condensadas em
30 de setembro de 2019**

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas	3
Balancos patrimoniais combinados consolidados e condensados	5
Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas dos resultados	7
Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas dos resultados abrangentes	8
Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas das mutações do patrimônio líquido	9
Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas dos fluxos de caixa – Método indireto	11
Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas	12



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 sobre a revisão de informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas

Ao Conselho de Administração, Acionistas e Administradores da
Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas das entidades Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A. ("Grupo Raízen") em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial combinado consolidado e condensado em 30 de setembro de 2019, e as respectivas demonstrações combinadas consolidadas e condensadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das demonstrações combinadas consolidadas e condensadas das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, e as notas explicativas às informações contábeis intermediárias condensadas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e a IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Essas informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas contêm uma agregação das informações contábeis intermediárias consolidadas e condensadas das entidades Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A. e foram elaboradas a partir dos livros e registros contábeis mantidos por essas entidades. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre as informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). A revisão de informações contábeis intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e, conseqüentemente, não nos permite obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas das entidades Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A. ("Grupo Raízen") em 30 de setembro de 2019, não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34.

Ênfase - Base de elaboração e apresentação

Chamamos a atenção para as notas explicativas 1.c e 2.2 que descrevem a base de elaboração das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas do Grupo Raízen. As informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas do Grupo Raízen podem não ser um indicativo da posição e performance financeira e dos fluxos de caixa que poderiam ser obtidos se o Grupo Raízen tivesse operado como uma única entidade independente. As informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas foram elaboradas para demonstrar a posição e a performance financeira e os fluxos de caixa das entidades sob controle comum compartilhado indireto da Cosan Limited e da Royal Dutch Shell e, portanto, podem não servir para outras finalidades. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto.

São Paulo, 11 de novembro de 2019.

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Ulysses M. Duarte Magalhães
Contador CRC 1RJ092095/O-8

Grupo Raízen

Balanços patrimoniais combinados consolidados e condensados em 30 de setembro e 31 de março de 2019

Em milhares de Reais - R\$

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3	4.697.990	5.740.037
Títulos e valores mobiliários	4	217.919	268.413
Caixa restrito	5	274.689	275.715
Instrumentos financeiros derivativos	28	1.660.540	797.405
Contas a receber de clientes	6	3.624.575	3.360.364
Estoques	7	7.892.014	4.051.837
Ativos biológicos	9	725.238	813.995
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	20.b	812.221	1.018.941
Tributos a recuperar	8	2.207.562	1.831.187
Outros ativos financeiros	10	157.168	306.457
Partes relacionadas	11	982.765	962.937
Ativos de contratos com clientes	12	462.994	429.718
Outros créditos		428.689	465.288
Total do ativo circulante		<u>24.144.364</u>	<u>20.322.294</u>
Não circulante			
Contas a receber de clientes	6	487.867	514.544
Instrumentos financeiros derivativos	28	1.206.541	856.901
Outros ativos financeiros	10	532.619	526.969
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	20.b	436.407	441.798
Tributos a recuperar	8	839.639	462.077
Partes relacionadas	11	1.418.899	1.353.760
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	20.d	767.973	507.655
Depósitos judiciais	21	466.802	449.117
Ativos de contratos com clientes	12	2.056.868	2.000.061
Outros créditos		286.585	249.934
Investimentos	13	605.263	573.186
Direito de uso	14	4.746.280	-
Imobilizado	15	15.051.713	15.334.465
Intangível	16	2.976.715	2.968.229
Total do ativo não circulante		<u>31.880.171</u>	<u>26.238.696</u>
Total do ativo		<u>56.024.535</u>	<u>46.560.990</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Balancos patrimoniais combinados consolidados e condensados em 30 de setembro e 31 de março de 2019 Em milhares de Reais - R\$ (continuação)

	Nota	30.09.2019	31.03.2019
Passivo			
Circulante			
Fornecedores	17	8.622.178	8.025.555
Empréstimos e financiamentos	18	4.078.260	1.922.661
Passivo de arrendamento	19	973.988	-
Partes relacionadas	11	3.153.044	2.881.826
Instrumentos financeiros derivativos	28	933.691	698.742
Ordenados e salários a pagar		527.224	543.763
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	20.c	93.760	99.582
Tributos a pagar		420.134	487.878
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	23.b	32.884	37.553
Adiantamentos de clientes	6	1.197.909	96.421
Outras obrigações		651.758	812.931
Total do passivo circulante		20.684.830	15.606.912
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	18	16.462.185	15.341.640
Passivo de arrendamento	19	3.057.118	-
Partes relacionadas	11	1.147.250	421.048
Instrumentos financeiros derivativos	28	61.312	43.657
Tributos a pagar		192.795	188.798
Provisão para demandas judiciais	21	1.617.999	1.477.922
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	20.d	1.623.586	1.570.928
Outras obrigações		491.276	518.081
Total do passivo não circulante		24.653.521	19.562.074
Total do passivo		45.338.351	35.168.986
Patrimônio líquido	23		
Atribuído aos acionistas controladores		10.358.932	11.115.876
Participação dos acionistas não controladores		327.252	276.128
Total do patrimônio líquido		10.686.184	11.392.004
Total do passivo e patrimônio líquido		56.024.535	46.560.990

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas dos resultados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2019 e 2018

Em milhares de Reais - R\$

	Nota	Jul- Set/19	Abr-Set/19	Jul- Set/18	Abr-Set/18
Receita operacional líquida	24	30.353.719	59.001.168	25.039.196	47.198.974
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	25	(28.729.526)	(55.831.952)	(23.763.666)	(44.805.296)
Lucro bruto		<u>1.624.193</u>	<u>3.169.216</u>	<u>1.275.530</u>	<u>2.393.678</u>
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	25	(762.468)	(1.486.187)	(574.176)	(1.113.779)
Gerais e administrativas	25	(331.972)	(628.223)	(280.869)	(542.678)
Outras receitas operacionais, líquidas	26	426.447	598.151	93.161	286.771
Resultado de equivalência patrimonial	13	1.160	(7.771)	(7.364)	(8.767)
		<u>(666.833)</u>	<u>(1.524.030)</u>	<u>(769.248)</u>	<u>(1.378.453)</u>
Lucro antes do resultado financeiro e do imposto sobre a renda e da contribuição social		<u>957.360</u>	<u>1.645.186</u>	<u>506.282</u>	<u>1.015.225</u>
Resultado financeiro	27				
Despesas financeiras		(374.687)	(1.073.878)	(465.308)	(697.667)
Receitas financeiras		139.417	306.060	149.378	316.312
Variações cambiais, líquidas		(1.099.986)	(923.969)	(233.624)	(1.142.163)
Efeito líquido dos derivativos		983.471	972.368	255.929	856.192
		<u>(351.785)</u>	<u>(719.419)</u>	<u>(293.625)</u>	<u>(667.326)</u>
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social		<u>605.575</u>	<u>925.767</u>	<u>212.657</u>	<u>347.899</u>
Imposto sobre a renda e contribuição social	20.a				
Corrente		(240.461)	(499.768)	(108.526)	5.997
Diferido	20.d	23.114	174.948	138.943	53.905
		<u>(217.347)</u>	<u>(324.820)</u>	<u>30.417</u>	<u>59.902</u>
Lucro líquido do período		<u><u>388.228</u></u>	<u><u>600.947</u></u>	<u><u>243.074</u></u>	<u><u>407.801</u></u>
Atribuível a:					
Acionistas controladores do Grupo		345.080	529.808	222.686	382.248
Acionistas não controladores do Grupo		43.148	71.139	20.388	25.553
		<u><u>388.228</u></u>	<u><u>600.947</u></u>	<u><u>243.074</u></u>	<u><u>407.801</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas dos resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais - R\$)

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Lucro líquido do período	388.228	600.947	243.074	407.801
Resultado abrangente				
Itens que são ou podem ser reclassificados para o resultado				
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i> (Nota 28.e)	(277.679)	(196.055)	24.616	(308.027)
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	(20.375)	(17.277)	-	-
Tributos diferidos sobre <i>hedges</i> (Nota 20.e)	101.338	72.532	(8.370)	104.729
Efeito de conversão de moeda estrangeira	222.519	178.041	(12.782)	(17.729)
Outros componentes do resultado abrangente do período	25.803	37.241	3.464	(221.027)
Total do resultado abrangente do período	<u>414.031</u>	<u>638.188</u>	<u>246.538</u>	<u>186.774</u>
Atribuível a:				
Acionistas controladores do Grupo	370.883	567.049	226.150	161.221
Acionistas não controladores do Grupo	43.148	71.139	20.388	25.553
	<u>414.031</u>	<u>638.188</u>	<u>246.538</u>	<u>186.774</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas das mutações do patrimônio líquido

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2019

Em milhares de Reais – R\$

	Atribuível aos acionistas do Grupo	Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido (*)
Saldos em 31 de março de 2019	11.115.876	276.128	11.392.004
Resultado abrangente do período			
Lucro líquido do período	529.808	71.139	600.947
Perda líquida com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	(129.397)	-	(129.397)
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	(11.403)	-	(11.403)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	178.041	-	178.041
Total resultado abrangente do período (Nota 23.c)	37.241	-	37.241
Distribuições aos acionistas do Grupo			
Dividendos e juros sobre capital próprio ("JCP") (Nota 23.b)	(1.308.823)	(20.015)	(1.328.838)
Outros	(15.170)	-	(15.170)
Total das distribuições aos acionistas do Grupo	(1.323.993)	(20.015)	(1.344.008)
Saldos em 30 de setembro de 2019	10.358.932	327.252	10.686.184

(*) Conforme divulgado na Nota 1.c, as companhias combinadas consolidadas não são operadas como uma única entidade legal.

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas das mutações do patrimônio líquido

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2018

Em milhares de Reais - R\$

(Continuação)

	Atribuível aos acionistas do Grupo	Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido (*)
Saldos em 31 de março de 2018	11.607.394	225.730	11.833.124
Adoção inicial da IFRS 9 (CPC 48)	(2.641)	(41)	(2.682)
Saldos em 1º de abril de 2018	11.604.753	225.689	11.830.442
Resultado abrangente do período			
Lucro líquido do período	382.248	25.553	407.801
Perda líquida com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	(203.298)	-	(203.298)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(17.729)	-	(17.729)
Total resultado abrangente do período	161.221	25.553	186.774
Distribuições aos acionistas do Grupo, líquidas			
Aumento de capital	-	4.159	4.159
Combinação de negócios	-	30.000	30.000
Dividendos e JCP	(1.276.400)	(25.912)	(1.302.312)
Total das distribuições aos acionistas do Grupo, líquidas	(1.276.400)	8.247	(1.268.153)
Saldos em 30 de setembro de 2018	10.489.574	259.489	10.749.063

(*) Conforme divulgado na Nota 1.c, as companhias combinadas consolidadas não são operadas como uma única entidade legal.

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Demonstrações combinadas consolidadas e condensadas dos fluxos de caixa

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2019 e 2018

Em milhares de Reais - R\$

	Abr-Set/19	Abr-Set/18
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	925.767	347.899
Ajustes de:		
Depreciação e amortização (Nota 25)	1.645.073	1.062.201
Amortização de ativos de contratos com clientes (Notas 12 e 24)	252.246	218.499
Mudança no valor justo e amortização da mais ou menos valia dos ativos biológicos (Nota 25)	19.547	219.025
Equivalência patrimonial em coligadas (Nota 13)	7.771	8.767
Ganho nas vendas de ativo imobilizado (Nota 26)	(52.654)	(44.591)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	1.255.516	1.350.594
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos (Notas 18 e 27)	238.783	71.192
Ganho com instrumentos derivativos, líquidos	(1.233.898)	(745.427)
Mudança no valor justo dos estoques - <i>hedge</i> de valor justo (Notas 7 e 28.e)	35.085	2.959
Reconhecimento líquido de créditos fiscais extemporâneos	(436.446)	(67.990)
Créditos de ação indenizatória (Notas 26)	-	(75.406)
Outros	40.657	50.488
Variação nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes e adiantamentos de clientes	1.087.833	103.239
Estoques	(2.844.569)	(2.544.885)
Caixa restrito	31.895	(213.238)
Pagamento de ativos de contratos com clientes	(383.598)	(332.453)
Instrumentos financeiros derivativos	87.679	(226.479)
Outros ativos financeiros	17.838	66.806
Partes relacionadas	500.171	149.949
Fornecedores e adiantamentos a fornecedores	490.165	632.126
Tributos a recuperar e a pagar, líquidos	(447.012)	(368.359)
Ordenados e salários a pagar	(18.781)	(84.238)
Outros ativos e passivos, líquidos	(317.028)	(184.903)
Pagamento de imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(52.894)	(153.218)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades operacionais	<u>849.146</u>	<u>(757.443)</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Pagamentos para aquisições de negócios e adições ao investimento	(538.123)	(351.281)
Resgates de títulos e valores mobiliários, líquidos	50.494	1.047.871
Adições ao imobilizado e intangível (Notas 15, 16 e 31)	(1.125.460)	(656.541)
Adições aos ativos biológicos (Notas 9 e 31)	(432.294)	(362.984)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	93.764	74.484
Caixa recebido na venda de investimento, líquido	-	3.662
Caixa líquido utilizado nas atividades investimentos	<u>(1.951.619)</u>	<u>(244.789)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Captações de empréstimos e financiamentos – terceiros	2.771.180	3.695.372
Amortizações de principal de empréstimos e financiamentos – terceiros	(424.738)	(521.033)
Amortizações de juros de empréstimos e financiamentos – terceiros	(346.672)	(312.736)
Pagamento de passivo de arrendamento – terceiros	(552.064)	-
Pagamento de passivo de arrendamento – partes relacionadas	(69.126)	-
Resgates de (investimentos em) aplicações financeiras vinculadas a financiamentos, líquidos	9.992	(325)
Pagamento de dividendos e JCP (Nota 23.b)	(1.458.285)	(1.324.903)
Partes relacionadas e outros	415	(1.124)
Caixa líquido (utilizado) gerado nas atividades de financiamentos	<u>(69.298)</u>	<u>1.535.251</u>
(Decréscimo) acréscimo de caixa e equivalentes de caixa	(1.171.771)	533.019
Caixa e equivalentes de caixa no início do período (Nota 3)	5.740.037	3.663.168
Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	129.724	190.495
Caixa e equivalentes de caixa no final do período (Nota 3)	<u>4.697.990</u>	<u>4.386.682</u>

Informações suplementares ao fluxo de caixa estão demonstradas na Nota 31.

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

1. Contexto operacional

As atividades do Grupo Raízen (“Grupo”) compreendem, substancialmente, as seguintes operações e empresas:

(a) Raízen Energia S.A. e suas controladas (“Raízen Energia” ou “RESA”):

A RESA é uma sociedade anônima de capital aberto, inscrita perante a Comissão de Valores Mobiliários - (“CVM”) na Categoria B, e tem sua sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, número 4.100, 11º andar, Parte V, Itaim Bibi, na cidade de São Paulo (SP), Brasil. A RESA foi formada em 1º de junho de 2011 e é indiretamente controlada em conjunto pela Royal Dutch Shell (“Shell”) e Cosan Limited (“Cosan”).

A RESA tem como atividades preponderantes a produção e comércio de açúcar e etanol, inclusive no exterior por meio das controladas Raízen Trading LLP (“Raízen Trading”) e Raízen International Universal Corporation, assim como a cogeração de energia elétrica produzida a partir do bagaço de cana-de-açúcar, por meio de suas 26 usinas localizadas na região Centro-Sul do Brasil e por negócios de trading de energia elétrica.

O plantio de cana-de-açúcar requer um período de 12 a 18 meses para maturação e o período de colheita inicia-se geralmente entre os meses de abril e maio de cada ano e termina, em geral, entre os meses de novembro e dezembro, período em que também ocorre a produção de açúcar e etanol. A comercialização da produção ocorre durante todo o ano e não sofre variações decorrentes de sazonalidade, somente de oferta e demanda normais do mercado. Em função de seu ciclo de produção, o exercício social da RESA, bem como o da Raízen Combustíveis S.A. e, conseqüentemente, do Grupo Raízen, tem início em 1º de abril e termina em 31 de março de cada ano.

(b) Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas (“Raízen Combustíveis” ou “RCSA”):

A RCSA 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 RCSA 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) atuação como franqueadora e licenciadora de lojas de conveniência com a marca Select; (iv) importação e exportação dos produtos citados acima; (v) negócios, por meio de suas subsidiárias argentinas, de refino de petróleo e fabricação e comercialização de lubrificantes automotivos e industriais e gás liquefeito de petróleo (GLP); e (vi) a participação em outras sociedades.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Associação entre RCSA e Femsa Comercio, S.A. de C.V. sociedades pertencentes ao seu grupo econômico (em conjunto, “Femsa Comercio”)

Em 6 de agosto de 2019, a RCSA e sua subsidiária Raízen Conveniências celebraram Contrato de Compra e Venda de Ações e Investimento com a Femsa Comercio, o qual estabelece os termos e as condições para a aquisição de participação na Raízen Conveniências pela Femsa Comercio, bem como constituição de uma joint venture no Brasil (“Transação”).

A Femsa Comércio atua no segmento de Proximidade operando a marca OXXO, com mais de 18.000 lojas no México, Chile, Colômbia e Peru, uma divisão de saúde, que inclui farmácias e atividades relacionadas, e o segmento de combustíveis, operando a OXXO Gas, rede de postos de combustível.

Mediante o fechamento da Transação, Femsa Comercio se tornou a titular de 50% do capital social da Raízen Conveniências, por meio da subscrição de novas ações e também da compra de ações existentes, anteriormente detidas pela RCSA no capital social da companhia. Para a Transação foi considerado um *Enterprise Value* de R\$ 1.122.000, tendo como premissa a aquisição de participação em uma empresa livre de quaisquer dívidas ou caixa.

Após a implementação da Transação, a RCSA e a Femsa Comercio são acionistas da Raízen Conveniências na proporção 50/50 do capital social. A *joint venture* contará com estrutura profissional e de governança corporativa próprias.

O objetivo desta Transação foi 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”, cuja parceria representa um passo importante para a expansão no mercado de conveniência e proximidade no Brasil, garantindo ainda mais eficiência nos investimentos do Grupo Raízen nas suas operações, além de oferecer uma melhor proposta de valor para os franqueados.

Em 1º de novembro de 2019, a RCSA e Femsa Comercio receberam todas as aprovações necessárias para constituição da *joint venture*.

(c) Outras informações

A sinergia da RESA e RCSA faz com que o Grupo Raízen esteja atualmente posicionado de forma singular no mercado brasileiro e internacional. As empresas funcionam como complemento uma da outra, portanto, demonstrar os negócios combinados consolidados é, atualmente, uma ferramenta fundamental para que o mercado tenha a visualização do Grupo Raízen como um todo.

Embora não estejam constituídas sob a forma de um grupo nos termos do Art. 265 da Lei das Sociedades por Ações (“LSA”), as companhias do Grupo Raízen apresentam estas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas visando demonstrar a informação que melhor reflete a geração operacional bruta de caixa em suas atividades.

As informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas do Grupo Raízen estão sendo apresentadas exclusivamente com o objetivo de fornecer, por meio de uma única demonstração financeira, informações relativas à totalidade das atividades do Grupo Raízen, independentemente da disposição de sua estrutura societária.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Portanto, estas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas não representam as demonstrações financeiras individuais ou consolidadas de uma entidade e suas controladas e não devem ser consideradas para fins de cálculo de dividendos, de impostos ou para outros fins societários, nem podem ser utilizadas como um indicativo da performance financeira que poderia ser obtida se as entidades consideradas na combinação tivessem operado como uma única entidade independente ou como indicativo dos resultados das operações dessas entidades para qualquer exercício futuro.

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas e principais políticas contábeis

2.1. Base de preparação

As informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Estas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações. As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de março de 2019 não foram repetidas integralmente nestas informações contábeis intermediárias. Determinadas informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019, bem como alterações às políticas contábeis devido à adoção de novas normas e interpretações que foram adotadas no período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019 (Nota 2.4).

Estas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional do Grupo. 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 informações contábeis de cada controlada incluída na consolidação do Grupo, e aquelas utilizadas como base para avaliação de investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada sociedade.

Na preparação destas informações contábeis intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis do Grupo e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e não sofreram alterações relevantes na preparação destas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em relação às demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019.

A Administração do Grupo confirma que todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

A emissão das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas do Grupo Raízen foi autorizada pela Administração em 11 de novembro de 2019.

2.2. Critérios de combinação

Essas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas contemplam as seguintes empresas:

- Raízen Energia S.A. e suas controladas
- Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas

Na combinação foram eliminados os saldos a receber e a pagar, as receitas, as despesas e os lucros não realizados decorrentes de transações entre essas empresas, quando aplicável.

A composição dos ativos e patrimônios líquidos do período findo em 30 de setembro de 2019 e do exercício findo em 31 de março de 2019, e os resultados e outros resultados abrangentes das companhias para os períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2019 e 2018, que fazem parte das informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas e os respectivos saldos combinados consolidados e condensados, eliminando as transações entre as partes, são assim apresentados:

	Total de ativos		Total do patrimônio líquido	
	30.09.2019	31.03.2019	30.09.2019	31.03.2019
Raízen Energia S.A. e suas controladas	37.967.059	28.631.585	7.500.433	8.338.026
Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas	26.288.312	23.558.857	3.193.020	3.064.352
	<u>64.255.371</u>	<u>52.190.442</u>	<u>10.693.453</u>	<u>11.402.378</u>
Eliminação de transações comerciais, lucros não realizados e operações financeiras	<u>(8.230.836)</u>	<u>(5.629.452)</u>	<u>(7.269)</u>	<u>(10.374)</u>
Saldos combinados consolidados	<u>56.024.535</u>	<u>46.560.990</u>	<u>10.686.184</u>	<u>11.392.004</u>
	Lucro líquido (prejuízo)		Outros resultados abrangentes	
	Abr-Set/19	Abr-Set/18	Abr-Set/19	Abr-Set/18
Raízen Energia S.A. e suas controladas	(19.751)	(67.382)	(125.912)	(460.577)
Raízen Combustíveis S.A. e suas controladas	580.695	613.255	760.995	638.139
	<u>560.944</u>	<u>545.873</u>	<u>635.083</u>	<u>177.562</u>
Eliminação de transações comerciais, lucros não realizados e operações financeiras	<u>40.003</u>	<u>(138.072)</u>	<u>3.105</u>	<u>9.212</u>
Resultados combinados consolidados	<u>600.947</u>	<u>407.801</u>	<u>638.188</u>	<u>186.774</u>

As informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas são um único conjunto de demonstrações financeiras de duas ou mais entidades que estão sob controle compartilhado comum. A RESA e RCSA utilizaram a definição de controle em consonância ao CPC 36 – Demonstrações Consolidadas e IFRS 10 – *Consolidated Financial Statements*, tanto quanto à avaliação da existência de controle compartilhado comum como também quanto ao procedimento de consolidação.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

2.3. Base de consolidação

Em 30 setembro e 31 de março de 2019 as informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas incluem as informações da RESA e de suas controladas, da RCSA e de suas controladas e dos fundos de investimento exclusivos. As controladas diretas da RCSA e RESA e fundos de investimento estão listados a seguir:

<u>Controladas da RESA</u>	<u>Participações diretas e indiretas</u>	
Agrícola Ponte Alta Ltda.		100%
Benálcool Açúcar e Álcool Ltda.		100%
Bioenergia Araraquara Ltda.		100%
Bioenergia Barra Ltda.		100%
Bioenergia Caarapó Ltda.		100%
Bioenergia Costa Pinto Ltda.		100%
Bioenergia Gasa Ltda.		100%
Bioenergia Jataí Ltda.		100%
Bioenergia Maracaí Ltda.		100%
Bioenergia Rafard Ltda.		100%
Bioenergia Serra Ltda.		100%
Bioenergia Tarumã Ltda.		100%
Bioenergia Univalem Ltda.		100%
Raízen Araraquara Açúcar e Álcool Ltda.		100%
Raízen Ásia PT Ltd.		100%
Raízen Biogás SPE Ltda.		100%
Raízen Biotecnologia S.A.		100%
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.		100%
Raízen Centroeste Açúcar e Álcool Ltda.		100%
Raízen GD Ltda.		100%
Raízen Energy Finance Ltd.		100%
Raízen Fuels Finance S.A.		100%
Raízen-Geo Biogás S.A.		85%
Raízen International Universal Corp.		100%
Raízen North América, Inc.		100%
Raízen Paraguaiçú Ltda.		100%
Raízen Trading LLP		100%
Ryballa Participações Ltda.		100%
RWXE Participações S.A.		70%
São Joaquim Arrendamentos Agrícolas Ltda.		100%
Unimodal Ltda.		73%
WX Energy Comercializadora de Energia Ltda.		70%

<u>Controladas da RCSA</u>	<u>Participações diretas e indiretas</u>	
	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Blueway Trading Importação e Exportação Ltda.	100%	100%
Petróleo Sabbá S.A. (“Sabbá”)	80%	80%
Raízen Argentina Holding S.A.U. (1 e 2)	-	100%
Raízen Argentina S.A. (“RASAS”) (1 e 2)	100%	100%
Raízen Energina S.A. (1)	100%	100%
Raízen Gás S.A. (1)	100%	100%
Deheza S.A. (1)	100%	100%
Estación Lima S.A. (1)	100%	100%
Raízen Conveniências S.A. (“Raízen Conveniências”)	100%	100%
Raízen S.A.	-	100%
Raízen Mime Combustíveis S.A. (“Mime”)	76%	76%
Raízen Mime Conveniências Ltda. (“Mime Conveniências”)	91%	91%
Raízen Sabbá Conveniências Ltda. (“Sabbá Conveniências”)	96%	96%
Sabor Raíz Alimentação S.A.	69%	69%
Saturno Investimentos Imobiliários Ltda.	100%	100%

(1) Conjuntamente denominada Raízen Argentina e controladas.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(2) Incorporada pela RASA em julho de 2019.

Fundos de investimento exclusivos (“FI”)	Participação total	
	30.09.2019	31.03.2019
FI renda fixa crédito privado RJ – Banco Santander S.A.	100%	100%
FI renda fixa crédito privado RAÍZEN I – Banco BNP PARIBAS BRASIL S.A.	100%	100%

2.4. Mudança nas principais políticas contábeis devido às novas IFRSs / CPC e IFRIC / ICPC

Com exceção ao descrito abaixo, as políticas contábeis aplicadas nessas informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas são as mesmas aplicadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do Grupo no exercício findo em 31 de março de 2019.

As mudanças nas políticas contábeis também deverão ser refletidas nas demonstrações financeiras anuais, combinadas e consolidadas, do Grupo para o exercício a findar-se em 31 de março de 2020.

O Grupo adotou a partir de 1º de abril de 2019 a IFRS 16 – *Leases* (CPC 06 (R2) – Arrendamentos) e a ICPC 22 / IFRIC 23 – Incertezas em Relação a Tratamentos Tributários, emitidas pelo IASB.

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 estão 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 em financeiros ou operacionais.

A IFRS 16 (CPC 06 (R2)) substituiu as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (R2) (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 do Grupo Raízen a partir de 1º de abril de 2019.

A luz da referida norma contábil, o impacto mais significativo identificado foi que o Grupo reconheceu novos ativos e passivos para os seus arrendamentos, anteriormente reconhecidos como operacionais, relacionados aos arrendamentos e parcerias agrícolas, locação de maquinários e implementos agrícolas e caminhões, 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.

Política contábil

O Grupo reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento. O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente pelo custo e subsequentemente pelo custo menos qualquer depreciação acumulada e perdas ao valor recuperável, e ajustado pela taxa dos respectivos contratos.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

O passivo de arrendamento é mensurado inicialmente pelo valor presente dos pagamentos de aluguéis e arrendamentos que não foram pagos na data de transição, descontados usando uma taxa nominal única, baseada no endividamento do Grupo, que corresponde a aproximadamente 100% do CDI.

O Grupo 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 em índice ou em taxa utilizada para determinar esses pagamentos, reconhecendo o valor da remensuração do passivo de arrendamento como ajuste ao ativo de direito de uso.

O prazo do arrendamento equivale ao período mínimo não cancelável dos contratos e o Grupo não adiciona, ao prazo do arrendamento, os períodos cobertos por uma opção de renovação, exceto nos casos onde o Grupo está razoavelmente certa que a opção de renovação será exercida, por exemplo, nos casos de contratos agrícolas onde o Grupo detém a prerrogativa de renovação por um número preestabelecido de safras nos termos do contrato.

Transição

O Grupo optou por utilizar a abordagem retrospectiva modificada, na qual o efeito cumulativo da adoção inicial é reconhecido como um ajuste no saldo de abertura dos lucros acumulados em 1º de abril de 2019, quando existente. Portanto, a informação comparativa apresentada para o ano anterior não foi reapresentada, ou seja, é apresentada conforme anteriormente reportado de acordo com o CPC 06 (R1) (IAS 17) e interpretações relacionadas.

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 (R1) (IAS 17) e interpretações relacionadas; (b) utilização de taxa de desconto nominal única para todos os contratos; (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 ou com prazos indeterminados; (d) foram consideradas as opções de prorrogação de prazo ou rescisão, quando aplicável.

No entendimento da Companhia, as análises associadas a mensuração e reconhecimento dos contratos dos aluguéis e de arrendamentos mercantis foram, substancialmente, concluídas. Entretanto, a Companhia, monitora as discussões existentes entre os reguladores e firmas internacionais de auditoria sobre o conceito de taxa incremental de empréstimos (nominal ou real) e na utilização para estimativa dos fluxos de pagamentos dos contratos de arrendamento mercantil da parcela líquida ou bruta de impostos.

Para fins de mensuração e reconhecimentos dos contratos dos alugueis e arrendamentos, o Grupo utilizou a parcela bruta de impostos e taxa de desconto nominal nestas informações contábeis intermediárias.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

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

	Divulgado em 31.03.2019	Ajuste adoção inicial da IFRS 16 (CPC 06 (R2))	Nota	Saldo em 01.04.2019
Ativo				
Circulante				
Outros créditos	465.288	(132.997)		332.291
Demais ativos	19.857.006	-		19.857.006
Total do ativo circulante	20.322.294	(132.997)		20.189.297
Não circulante				
Direito de uso	-	4.484.623	14	4.484.623
Demais ativos	26.238.696	-		26.238.696
Total do ativo não circulante	26.238.696	4.484.623		30.723.319
Total do ativo	46.560.990	4.351.626		50.912.616
Passivo				
Circulante				
Passivo de arrendamento	-	826.099	19	826.099
Partes relacionadas	2.881.826	134.048	11	3.015.874
Demais passivos	12.725.086	-		12.725.086
Total do passivo circulante	15.606.912	960.147		16.567.059
Não circulante				
Passivo de arrendamento	-	2.804.768	19	2.804.768
Partes relacionadas	421.048	586.711	11	1.007.759
Demais passivos	19.141.026	-		19.141.026
Total do passivo não circulante	19.562.074	3.391.479		22.953.553
Patrimônio líquido	11.392.004	-		11.392.004
Total do passivo e patrimônio líquido	46.560.990	4.351.626		50.912.616

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 e contribuição social sobre o lucro líquido. 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 (perda fiscal), 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 do Grupo, a partir de 1º de abril de 2019 e não foi identificado impactos relativos a referida interpretação que não vinham sendo divulgadas nas demonstrações financeiras e informações contábeis intermediárias combinadas consolidadas e condensadas do Grupo.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

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 IFRS/CPCs e IFRIC/ICPCs citadas anteriormente.

3. Caixa e equivalentes de caixa

	Indexador	Remuneração média ponderada		30.09.2019	31.03.2019
		30.09.2019	31.03.2019		
Recursos em banco e em caixa				3.173.569	2.330.582
Valores aguardando fechamento de câmbio				158.403	162.854
Aplicações financeiras:					
Certificados de Depósito Bancário – CDB e Compromissadas	CDI	100,0%	99,0%	1.366.018	3.246.601
				<u>1.366.018</u>	<u>3.246.601</u>
				<u>4.697.990</u>	<u>5.740.037</u>
No País (moeda nacional)				1.570.027	3.590.993
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)				<u>3.127.963</u>	<u>2.149.044</u>
				<u>4.697.990</u>	<u>5.740.037</u>

4. Títulos e valores mobiliários

	Indexador	Remuneração média ponderada		30.09.2019	31.03.2019
		30.09.2019	31.03.2019		
Letra financeira do tesouro ("LFT")	Selic	100,0%	100,0%	217.919	268.413
				<u>217.919</u>	<u>268.413</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

5. Caixa restrito

	Indexado	Remuneração média ponderada		30.09.2019	31.03.2019
		30.09.2019	31.03.2019		
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	CDI	100,0%	100,0%	49.566	57.846
Aplicações financeiras vinculadas às operações com derivativos (Nota 28.g)	CDI	101,1%	100,3%	51.743	64.830
Margem em operações com derivativos (Nota 28.g)				<u>173.380</u>	<u>153.039</u>
				<u>274.689</u>	<u>275.715</u>
No País (moeda nacional)				101.309	122.676
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)				<u>173.380</u>	<u>153.039</u>
				<u>274.689</u>	<u>275.715</u>

6. Contas a receber de clientes

	30.09.2019	31.03.2019
No País (moeda nacional)	2.897.423	2.790.186
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)	849.118	642.922
Financiamentos a clientes (i)	575.226	636.756
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	<u>(209.325)</u>	<u>(194.956)</u>
	4.112.442	3.874.908
Circulante	<u>(3.624.575)</u>	<u>(3.360.364)</u>
Não circulante	<u>487.867</u>	<u>514.544</u>

(i) Os financiamentos a clientes referem-se, substancialmente, a parcelamentos de débitos vencidos e vendas de imóveis, bem como financiamentos com o objetivo principal de implementação ou modernização dos postos de vendas de combustíveis, mediante garantias reais, fianças e avais. Os encargos financeiros e os prazos de amortização são pactuados em contratos e estabelecidos com base na análise econômico-financeira de cada negociação.

O Grupo não concedeu nenhum título reconhecido na rubrica Contas a receber como garantia de operações financeiras.

A exposição máxima ao risco de crédito na data do balanço é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada acima.

Grupo Raízen

**Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019**
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
A vencer	3.687.413	3.514.391
Vencidas:		
Até 30 dias	118.717	101.341
De 31 a 90 dias	39.957	49.688
De 91 a 180 dias	67.618	32.914
Acima de 180 dias	<u>408.062</u>	<u>371.530</u>
	<u>4.321.767</u>	<u>4.069.864</u>

Para os títulos vencidos há longa data e sem perda estimada, o Grupo 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 débitos e a avaliação dos assessores jurídicos.

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

Em 31 de março de 2019	<u>(194.956)</u>
Perda estimada, líquida	(13.857)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	<u>(512)</u>
Em 30 de setembro de 2019	<u>(209.325)</u>

Em 30 de setembro de 2019, o Grupo possuía o montante de R\$ 1.197.909 (R\$ 96.421 em 31 de março de 2019) registrado no passivo circulante, na rubrica de Adiantamentos de clientes, o qual se refere, substancialmente, a recebimentos de clientes no exterior para aquisição de açúcar. Quando aplicável, os saldos das contas a receber e adiantamentos de clientes são apresentados pelo líquido.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

7. Estoques

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Produtos acabados:		
Etanol	2.203.484	644.158
Açúcar	1.781.480	91.586
Diesel (1)	1.456.648	988.732
Gasolina (1)	1.137.862	1.131.360
Combustível para jatos (<i>Jet A-1</i>)	173.755	127.967
Derivados do petróleo (2)	171.423	220.665
Petróleo (<i>crude</i>) (3)	195.206	231.649
Outros derivados do petróleo (3)	246.290	204.611
Materiais, suprimentos e outros	544.981	448.166
Perda estimada por não realização e obsolescência	<u>(19.115)</u>	<u>(37.057)</u>
	<u>7.892.014</u>	<u>4.051.837</u>

(1) Em 30 de setembro de 2019, esses estoques apresentam-se acrescidos de valor justo pelo montante de R\$ 2.679 (R\$ 37.764 em 31 de março de 2019), cujo impacto negativo no resultado do período de seis meses findo nesta data foi de R\$ 35.085 (impacto negativo de R\$ 2.959 em 30 de setembro de 2018). O Grupo usa a hierarquia de nível 2 para determinar e divulgar o referido valor justo. Vide Nota 28.e.

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

(3) Matéria prima e produtos intermediários decorrentes do processo produtivo da operação da Raízen Argentina.

A movimentação da perda estimada por não realização e obsolescência é demonstrada abaixo foi reconhecida na demonstração do resultado na rubrica Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados:

Em 31 de março de 2019	<u>(37.057)</u>
Perda estimada	(2.535)
Reversão e baixa	<u>20.477</u>
Em 30 de setembro de 2019	<u>(19.115)</u>

8. Tributos a recuperar

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
PIS e COFINS (1)	1.391.212	905.320
Ressarcimento de ICMS	464.647	334.243
ICMS a recuperar	481.920	331.096
Créditos de ICMS gerados na aquisição de imobilizado	32.479	35.187
Imposto sobre valor agregado ("IVA")	404.437	425.781
Outros	301.504	290.635
Perda estimada com realização de impostos	<u>(28.998)</u>	<u>(28.998)</u>
	3.047.201	2.293.264
Circulante	<u>(2.207.562)</u>	<u>(1.831.187)</u>
Não circulante	<u>839.639</u>	<u>462.077</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(i) 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, o Grupo vem pleiteando judicialmente o direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, o Grupo 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, o Grupo reconheceu na rubrica Tributos a recuperar, ativo não circulante, créditos consolidados no montante de R\$ 412.156 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. Referidos créditos consolidados foram reconhecidos no resultado do período no montante de R\$ 273.625.

Os créditos consolidados no montante de R\$ 138.531, 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 pelo Grupo.

9. Ativos biológicos

Os ativos biológicos do Grupo correspondem às canas em pé cultivadas nas lavouras de cana-de-açúcar, que serão utilizadas como fonte de matéria prima para a produção de açúcar, etanol e bioenergia no momento da sua colheita. O método de avaliação do valor justo é o fluxo de caixa descontado a valor presente. O método de avaliação do valor justo, modelo de valorização e análise qualitativa de sensibilidade, são os mesmos daqueles divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019.

As seguintes principais premissas foram utilizadas na determinação do valor justo:

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Área estimada de colheita (hectares)	433.296	435.341
Quantidade de ATR por hectare	10,24	10,18
Preço do Kg de ATR médio projetado (R\$/kg)	0,64	0,62

Em 30 de setembro de 2019, os fluxos de caixa foram descontados por 5,12% (6,72% em 31 de março de 2019 que é o WACC (*Weighted Average Capital Cost* - Custo Médio Ponderado do Capital) da Companhia.

O Grupo revisa periodicamente as premissas utilizadas para o cálculo do ativo biológico atualizando-as caso existam variações significativas em relação às projetadas anteriormente.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

A movimentação dos ativos biológicos (cana-de-açúcar) encontra-se detalhada a seguir:

Em 31 de março de 2019	813.995
Adições de tratos da cana	444.127
Absorção dos custos de cana colhida	(513.337)
Mudança no valor justo	(41.646)
Realização do valor justo	22.099
Em 30 de setembro de 2019	<u>725.238</u>

10. Outros ativos financeiros

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Créditos de ações indenizatórias - restituíveis (1)	93.795	89.916
Créditos de ações indenizatórias - próprios (2)	210.936	221.373
Certificados do Tesouro Nacional - CTN (3)	384.958	521.943
Outros	98	194
	689.787	833.426
Circulante	<u>(157.168)</u>	<u>(306.457)</u>
Não circulante	<u>532.619</u>	<u>526.969</u>

- (1) Créditos decorrentes de sentenças transitadas e julgadas favoravelmente à RESA que não fizeram parte dos ativos líquidos contribuídos pela Cosan na formação do Grupo. Dessa forma, a RESA registrou uma obrigação de igual valor, classificada no passivo circulante e não circulante, na rubrica Partes relacionadas, uma vez que restituirá integralmente o valor dos referidos créditos à Cosan, quando efetivamente recebidos. Esses créditos rendem variação do IPCA-E e Selic mais juros anuais de 6%, conforme o caso.
- (2) Créditos decorrentes de sentença transitada e julgada favoravelmente à Raízen Araraquara, controlada da Companhia referente a ação do Instituto do Açúcar e do Alcool ("IAA") contra União, ajuizada pela Copersucar em 1990. A ação tem como objeto a indenização dos prejuízos causados às usinas pela União pela fixação de preços inferiores aos preços de mercado. No período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RESA recebeu R\$ 10.437 dos créditos de ações indenizatórias.
- (3) Títulos públicos, emitidos pelo Tesouro Nacional Brasileiro, no âmbito do Programa Especial de Securitização Agrícola - PESA, com prazo original de 20 anos, com vencimento entre 2019 a 2025 cedidos em garantia à operação de financiamento, denominada PESA. Esses títulos rendem variação do IGP-M mais juros anuais de 12%. O valor desses títulos no seu vencimento tende a ser equivalente ao valor do principal da dívida devida do PESA, podendo ser utilizados para sua liquidação. No período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RESA resgatou R\$ 158.844 para liquidação do PESA.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

11. Partes relacionadas

(a) Resumo dos saldos com partes relacionadas

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Ativo		
Classificação dos ativos por moeda:		
No País (moeda nacional)	2.110.523	2.005.858
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)	291.141	310.839
	<u>2.401.664</u>	<u>2.316.697</u>
Operações contratuais (<i>framework agreement</i>) (1)		
Shell Brazil Holding B.V.	981.628	895.817
Cosan S.A.	641.877	628.593
Shell Brasil Petróleo Ltda.	64.516	63.465
Outros	9.230	9.024
	1.697.251	1.596.899
Operações comerciais e administrativas (2)		
Grupo Rumo	147.444	152.926
Nova América Agrícola Caarapó Ltda.	137.522	110.952
Grupo Shell	297.097	289.311
Agroterenas S.A.	49.392	34.948
Raízen and Wilmar Sugar Pte. Ltd.	4.734	56.047
Outros	68.224	73.951
	704.413	718.135
Reestruturação societária		
Geo Energética Participações S.A.	-	1.663
	-	1.663
	<u>2.401.664</u>	<u>2.316.697</u>
Ativo circulante	<u>(982.765)</u>	<u>(962.937)</u>
Ativo não circulante	<u>1.418.899</u>	<u>1.353.760</u>

Grupo Raízen

**Notas explicativas da Administração às informações
contábeis combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019**
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Passivo		
Classificação dos passivos por moeda:		
No País (moeda nacional)	1.935.777	1.011.137
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)	2.364.517	2.291.737
	<u>4.300.294</u>	<u>3.302.874</u>
Operações contratuais (framework agreement) (1)		
Cosan S.A.	596.719	458.507
Shell Brasil Petróleo Ltda.	127.882	118.039
Shell Brazil Holding B.V.	45.200	32.891
Outros	1.282	1.282
	<u>771.083</u>	<u>610.719</u>
Operações financeiras		
Shell Finance (Netherlands) B.V.	2.686	2.478
Cosan S.A.	2.316	2.106
Outros	3	5
	<u>5.005</u>	<u>4.589</u>
Operações comerciais e administrativas (2)		
Raízen and Wilmar Sugar Pte. Ltd.	220.760	79.967
Grupo Shell (1)	590.852	250.803
Agroterenas S.A.	87.042	15.703
Nova América Agrícola Caarapó Ltda.	55.662	19.464
Nova América Agrícola Ltda.	39.711	9.769
Outros	56.410	55.945
	<u>1.050.437</u>	<u>431.651</u>
Ações preferenciais (3)		
Shell Brazil Holding B.V.	164.185	290.809
Cosan S.A.	5.161	5.161
	<u>169.346</u>	<u>295.970</u>
Compra de participação societária (4)		
B. V. Dordtsche Petroleum Maatschappij (“DPM”)	441.312	553.342
Shell Overseas Investments B.V. (“SOI”)	1.115.044	1.406.603
Outros	17.874	-
	<u>1.574.230</u>	<u>1.959.945</u>
Passivo de arrendamento (5)		
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	142.871	-
Aguassanta Agrícola S.A.	129.723	-
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	104.004	-
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	55.081	-
Jatobá Propriedades Agrícolas Ltda.	61.413	-
Terrainvest Propriedades Agrícolas S.A.	50.655	-
Outros	186.446	-
	<u>730.193</u>	<u>-</u>
	<u>4.300.294</u>	<u>3.302.874</u>
Passivo circulante	<u>(3.153.044)</u>	<u>(2.881.826)</u>
Passivo não circulante	<u>1.147.250</u>	<u>421.048</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(1) Operações contratuais (framework agreement)

Os montantes registrados no ativo e passivo referem-se a valores existentes antes da formação da Raízen, restituíveis e cobráveis dos acionistas, quando efetivamente realizados ou liquidados. No período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019 o Grupo reconheceu o montante de R\$ 138.531 referente a exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS e COFINS. Vide maiores detalhes na Nota 8.

(2) Operações comerciais e administrativas

Em 30 de setembro de 2019, o montante registrado no ativo refere-se a operações comerciais de venda de produtos, tais como gasolina, diesel, Jet, açúcar e etanol.

Em 30 de setembro de 2019, o montante registrado no passivo, refere-se, substancialmente, a operações comerciais de compra de produtos e prestação de serviços (fretes e armazenagens), bem como adiantamentos de clientes para exportação de açúcar.

(3) Ações preferenciais

Decorre, substancialmente, de benefícios fiscais a reembolsar para Shell e Cosan, quando efetivamente aproveitados pelo Grupo, determinados pelos saldos de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social (“NOL”) e benefício fiscal sobre amortização de ágio (“GW”) oriundos de anos anteriores à formação do Grupo Raízen. A forma de pagamento será realizada mediante a distribuição de dividendos exclusivos e/ou redução de capital aos detentores de ações preferenciais classes B e E (instrumento financeiro passivo).

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 23.a.2.

(4) Compra de participação societária

Os montantes registrados no passivo, relativos à referida natureza, referem-se substancialmente aos valores que deverão ser pagos até dezembro de 2019 à SOI e DPM, pela aquisição do negócio de *downstream* do Grupo Shell na Argentina.

A movimentação do referido passivo, durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, é como segue:

	<u>30.09.2019</u>
Em 31 de março de 2019	1.959.945
Pagamentos à SOI e DPM	(504.819)
Juros e variações cambiais	68.843
Ajuste a valor presente das contraprestações a pagar (Nota 30)	18.841
Outros	13.546
Em 30 de setembro de 2019	<u>1.556.356</u>

Conforme mencionado na Nota 11, das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019, a RCSA designa parte desta dívida como *hedge* de investimento líquido em entidade no exterior.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RCSA classificou perdas de variação cambial para o patrimônio líquido, na rubrica Ajustes de avaliação patrimonial, no montante de R\$ 17.277, cujo saldo de perdas nesta data é de R\$ 71.512 (perdas de R\$ 54.235 em 31 de março de 2019).

(5) Passivo de arrendamento

A movimentação do passivo de arrendamento, durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, é como segue:

Saldo em 31 de março de 2019	-
Adoção inicial da IFRS 16 (CPC 06 (R2))	<u>720.759</u>
Saldo em 1º de abril de 2019	<u>720.759</u>
Adições	20.491
Pagamentos	(69.126)
Baixas	(19.093)
Juros	32.371
Remensurações	<u>44.791</u>
Saldo em 30 de setembro de 2019	<u>730.193</u>
Circulante	<u>(146.784)</u>
Não circulante	<u>583.409</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

(b) Resumo das transações com partes relacionadas (k)

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Venda de produtos				
Raízen and Wilmar Sugar Pte. Ltd.	-	135.834	459.124	918.412
Grupo Rumo (f)	338.839	638.857	326.875	629.834
Grupo Agricopel (j)	201.898	411.650	217.216	418.189
Shell Aviation Limited	298.995	599.447	349.545	433.392
Shell International Petroleum	21.045	21.045	11.466	32.799
Shell Brasil Petróleo Ltda	7.162	24.175	5.272	6.181
Shell Trading US Company	532.771	650.028	220.219	220.219
Outros	47.729	74.566	24.450	54.914
	<u>1.448.439</u>	<u>2.555.602</u>	<u>1.614.167</u>	<u>2.713.940</u>
Compra de mercadorias e serviços				
Shell Trading US Company (e)	(1.169.901)	(2.211.797)	(272.189)	(831.315)
Grupo Rumo (f)	(104.621)	(210.765)	(131.246)	(247.710)
Agroterenas S.A.	(122.283)	(208.272)	(83.073)	(157.603)
Nova América Agrícola Ltda.	(61.064)	(97.228)	(47.370)	(86.210)
Nova América Agrícola Caarapó Ltda.	(67.958)	(105.413)	(52.112)	(72.780)
Grupo Agricopel	(28.195)	(52.194)	(22.315)	(38.963)
Outros	(97.866)	(215.881)	(47.242)	(70.275)
	<u>(1.651.888)</u>	<u>(3.101.550)</u>	<u>(655.547)</u>	<u>(1.504.856)</u>
Recobrança de despesas compartilhadas (a)				
Comgás - Companhia de Gás de São Paulo	7.319	14.518	9.495	18.176
Grupo Rumo (f)	8.533	16.408	6.534	13.269
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	1.644	3.420	1.452	3.016
Outros	1.639	3.635	1.455	3.283
	<u>19.135</u>	<u>37.981</u>	<u>18.936</u>	<u>37.744</u>
Arrendamento de terras				
Grupo Radar (g)	-	-	(17.693)	(35.585)
Janus Brasil Participação S.A.	-	-	(6.896)	(14.983)
Grupo Tellus (h)	-	-	(5.702)	(11.204)
Grupo Aguassanta (i)	-	-	(3.074)	(5.854)
Barrapar Participações S.A.	-	-	(6)	(20)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(33.371)</u>	<u>(67.646)</u>
Receita (despesa) financeira (b)				
Shell Trading US Company	(34)	(9)	48	(17.484)
Cosan S.A.	(1.556)	22.791	(1.225)	(3.706)
Shell Aviation Limited	7.489	4.929	5.223	21.990
Shell Finance (Netherlands) B.V.	(1.827)	(208)	(1.441)	607
Nova América Agrícola Caarapó Ltda.	1.585	3.143	1.922	3.725
SOI e DPM	(35.307)	(51.566)	-	-
Outros	(15.385)	(46.966)	(66.854)	(82.608)
	<u>(45.035)</u>	<u>(67.886)</u>	<u>(62.327)</u>	<u>(77.476)</u>
Receitas de serviços				
Shell Holding B.V. (c)	1.238	1.532	227	11.603
Shell Aviation Limited	-	185	877	1.485
Grupo Agricopel	720	1.485	38	63
Outros	3	246	1	7
	<u>1.961</u>	<u>3.448</u>	<u>1.143</u>	<u>13.158</u>
Despesas de serviços (d)				
Shell Brasil Petróleo Ltda.	(5.315)	(10.355)	(4.830)	(8.841)
Shell International Petroleum	(1.313)	(2.683)	(1.330)	(2.774)
Outros	(725)	(1.490)	-	-
	<u>(7.353)</u>	<u>(14.528)</u>	<u>(6.160)</u>	<u>(11.615)</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

- (a) Referem-se aos gastos com o compartilhamento dos custos corporativos, gerenciais e operacionais recobrados das partes relacionadas.
- (b) Referem-se, substancialmente, às despesas com comissões sobre linhas de crédito disponíveis e atualização de saldos de adiantamentos concedidos para financiamentos de lavouras de cana-de-açúcar, bem como variações cambiais de operações comerciais decorrentes de importações e vendas de combustíveis e juros, variações cambiais e ajuste a valor presente sobre saldo a pagar à SOI e DPM pela aquisição da Raízen Argentina
- (c) Referem-se, substancialmente, à comissão de vendas de lubrificantes à Shell.
- (d) Referem-se aos gastos com suporte técnico, manutenção de processo de faturamento e cobrança, comissões na venda de *Jet e secondees* junto a Shell.
- (e) As transações de compra do Grupo, junto a Shell Trading US Company, estão representadas, substancialmente, por aquelas originadas de importações de etanol e derivados no mercado externo.
- (f) 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., ALL América Latina Logística Rail Management, Portofer Transporte Ferroviário Ltda. e Brado Logística S.A..
- (g) O termo Grupo Radar refere-se a operações de compra, venda e aluguel de imóveis próprios, representadas principalmente pelas sociedades Radar Propriedades Agrícolas S.A., Nova Agrícola Ponte Alta S.A., Nova Amaralina S.A., Bioinvestments Negócios e Participações S.A. e Proud Participações S.A..
- (h) O termo Grupo Tellus refere-se a operações de compra, venda e aluguel de imóveis próprios, representadas, principalmente, pelas sociedades Tellus Brasil Participações S.A., Terrainvest Propriedades Agrícolas S.A. e Agrobio Investimentos e Participações S.A..
- (i) O termo Grupo Aguassanta refere-se a operações de compra, venda e aluguel de imóveis próprios, representadas, principalmente, pelas sociedades Aguassanta Participações S.A., Santa Bárbara Agrícola S.A., Aguassanta Agrícola Ltda., Agupar Agrícola Ltda. e Palermo Agrícola S.A..
- (j) O termo Grupo Agricopel refere-se às operações de comércio de combustíveis representadas, principalmente, pelas sociedades Agricopel Comércio de Derivados de Petróleo Ltda. e Posto Agricopel Ltda., cujo relacionamento se dá por meio da FIX Investimentos Ltda., que é o acionista não controlador da Mime.
- (k) As transações com partes relacionadas são celebradas em condições razoáveis e cumulativas, em linha com as que prevalecem no mercado ou em que o Grupo contrataria com terceiros.
- (l) O termo Grupo Shell refere-se, principalmente às operações comerciais pelas sociedades Shell Aviation Limited e Shell Trading US Company.

(c) Diretores e membros do Conselho de Administração

A remuneração fixa e variável das pessoas chave do Grupo, incluindo diretores estatutários e membros do Conselho de Administração que está registrada no resultado do período de seis meses findos em 30 de setembro de 2019 e 2018, é como segue:

	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Remuneração regular	(27.870)	(27.082)
Bônus e outras remunerações variáveis	(22.478)	(17.837)
Total da remuneração	<u>(50.348)</u>	<u>(44.919)</u>

(d) Outras informações significativas envolvendo partes relacionadas

Revolving Credit Facility Agreement

A Raízen Combustíveis possui contrato de linha de crédito no valor total equivalente a US\$ 700.000 mil, não utilizada até o término destas informações contábeis intermediárias, 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	Maio/2021

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

12. 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 Impostos, deduções e abatimentos sobre vendas (Nota 24).

Saldos em 31 de março de 2019	2.429.779
Adições	340.408
Amortização	(252.246)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	1.921
Saldos em 30 de setembro de 2019	2.519.862
Circulante	(462.994)
Não circulante	2.056.868

13. Investimentos

				Investimentos (1)		Equivalência patrimonial	
				30.09.2019	31.03.2019	Abr-Set/19	Abr-Set/18
Valor contábil	País	Negócio	Percentual de participação				
Centro de Tecnologia Canavieiras S.A.	Brasil	P&D	19,58%	117.580	116.717	1.957	443
Logum Logística S.A.	Brasil	Logística	30,00%	319.041	314.269	(13.198)	(13.277)
Uniduto Logística S.A.	Brasil	Logística	46,48%	49.446	48.709	(2.052)	(3.098)
Raízen and Wilmar Sugar Pte. Ltd.	Singapura	Trading	50,00%	43.414	35.601	5.522	7.165
Termap S.A.	Argentina	Terminal marítimo	3,50%	286	268	-	-
Latitude Logística Portuária S.A.	Brasil	Exploração portuária	50,00%	4.384	-	-	-
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	-	-	-
				547.641	515.564	(7.771)	(8.767)
<u>Ágio sobre investimento (2)</u>							
				5.676	5.676	-	-
				51.946	51.946	-	-
				57.622	57.622	-	-
Total do investimento				605.263	573.186	(7.771)	(8.767)

(1) Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial; e,

(2) Ágio na aquisição de ações e transferências de ações.

A movimentação dos investimentos em coligadas é como segue:

Saldo em 31 de março de 2019	573.186
Equivalência patrimonial	(7.771)
Adições (Nota 13.b.i)	38.628
Dividendos (Nota 13.b.ii)	(1.034)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	2.254
Saldo em 30 de setembro de 2019	605.263

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(a) **Informações financeiras resumidas dos investimentos, considerando ajustes para equivalência patrimonial, quando aplicável.**

(i) **As principais rubricas contábeis das coligadas são como seguem:**

- Em 30 de setembro de 2019

	Logum Logística S.A. (1)/(2)	Uniduto Logística Ltda. (1)/(2)	Centro de Tecnologia Canaveira S.A. (2)/(4)	Iogen Energy Corporation (3)	Raízen and Wilmar Sugar PTE Ltd. (4)
Ativo	2.211.959	106.389	800.686	36.996	579.049
Passivo	(1.148.511)	(8)	(200.207)	(325.864)	(492.221)
Patrimônio líquido	<u>1.063.448</u>	<u>106.381</u>	<u>600.479</u>	<u>(288.868)</u>	<u>86.828</u>
Período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019					
Receita operacional líquida	82.617	-	93.212	-	68.562
(Prejuízo) lucro líquido	(44.012)	(4.415)	9.993	(1.120)	10.274
Período de seis meses findo em 30 de setembro de 2018					
Receita operacional líquida	80.480	-	80.671	-	1.100.607
(Prejuízo) lucro líquido	(63.816)	(27)	2.265	(501)	14.756

- Em 31 de março de 2019

	Logum Logística S.A. (1)/(2)	Uniduto Logística Ltda. (1)/(2)	Centro de Tecnologia Canaveira S.A. (2)/(4)	Iogen Energy Corporation (3)	Raízen and Wilmar Sugar PTE Ltd. (4)
Ativo	2.101.565	104.814	789.042	29.267	593.148
Passivo	(1.054.003)	(7)	(192.949)	(296.033)	(521.946)
Patrimônio líquido	<u>1.047.562</u>	<u>104.807</u>	<u>596.093</u>	<u>(266.766)</u>	<u>71.202</u>

- O exercício social destas investidas encerra-se em 31 de dezembro de cada ano.
- A definição da influência significativa nestas sociedades se dá, principalmente, pelo direito do Grupo em eleger pessoas chave de sua administração, bem como no direito de decisão de alguns de seus assuntos estratégicos e operacionais relevantes.
- Sociedade de controle compartilhado, na qual a RESA participa de 50% das ações ordinárias, cujo exercício social encerra-se em 31 de agosto de cada ano. A RESA não constituiu perda estimada de equivalência patrimonial, uma vez que não possui responsabilidade sobre obrigações legais ou construtivas (não formalizada) de fazer pagamentos por conta dessa sociedade.
- O exercício social destas investidas encerra-se em 31 de março de cada ano.

Grupo Raízen

**Notas explicativas da Administração às informações
financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019**
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(b) Transações de investimentos em controladas e coligadas ocorridas no período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019

i) Adições ao investimento

Aumento de capital na Logum Logística S.A. (“Logum”)

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019 foram deliberados, aprovados e subscritos aumentos de capital da sociedade no montante de R\$ 59.900. Os valores subscritos pela Companhia nestas operações totalizaram R\$ 17.970, totalmente integralizados em espécie.

Não ocorreu variação no percentual de participação no capital social dessa investida, uma vez que todos os acionistas efetuaram aportes na proporção de sua participação detida anteriormente.

Aumentos de capital na Uniduto Logística S.A. (“Uniduto”)

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019 foram deliberados, aprovados e subscritos aumentos de capital da sociedade no montante de R\$ 5.990. Os valores subscritos pela Companhia nestas operações totalizaram R\$ 2.784, totalmente integralizados em espécie.

Não ocorreu variação no percentual de participação no capital social dessa investida, uma vez que todos os acionistas efetuaram aportes na proporção de sua participação detida anteriormente.

Subscrição de ações em novas entidades de logística

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, foram subscritas as ações em novas entidades cujo objeto social compreende a exploração portuária e logística, no montante de R\$ 17.874, a serem integralizadas em outubro de 2019.

ii) Dividendos declarados

Com base nos resultados do exercício findo em 31 de março de 2019, a investida Centro de Tecnologia Canavieira S.A. destinou dividendos à RESA, no montante de R\$ 1.034.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

14. Direito de uso

	Terras	Imóveis	Veículos	Máquinas e equipamentos	Parque Industrial	Total
Custo ou avaliação:						
Em 31 de março de 2019	-	-	-	-	-	-
Adoção da IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4)	3.582.128	209.420	435.474	173.589	84.012	4.484.623
Em 1º de abril de 2019	3.582.128	209.420	435.474	173.589	84.012	4.484.623
Adições	453.395	8.068	147.619	24.143	-	633.225
Baixas	(102.632)	(14.895)	-	(417)	-	(117.944)
Remensurações	297.842	5.024	(3.392)	2.217	5.340	307.031
Efeito de conversão de moeda estrangeira	5.999	3.345	29.854	-	-	39.198
Saldo final	<u>4.236.732</u>	<u>210.962</u>	<u>609.555</u>	<u>199.532</u>	<u>89.352</u>	<u>5.346.133</u>
Amortização acumulada:						
Em 31 de março de 2019	-	-	-	-	-	-
Amortização no período	(431.191)	(39.449)	(94.617)	(25.880)	(3.614)	(594.751)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(528)	(1.235)	(3.414)	75	-	(5.102)
Saldo final	<u>(431.719)</u>	<u>(40.684)</u>	<u>(98.031)</u>	<u>(25.805)</u>	<u>(3.614)</u>	<u>(599.853)</u>
Valor residual líquido	<u>3.805.013</u>	<u>170.278</u>	<u>511.524</u>	<u>173.727</u>	<u>85.738</u>	<u>4.746.280</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

15. Imobilizado

	Terrenos e propriedades rurais	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Aeronaves, embarcações e veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Peças e componentes de substituição frequente	Plantio de cana	Outras	Total
Custo:										
Em 31 de março de 2019	1.105.625	2.795.393	12.528.752	725.985	274.316	1.083.522	1.245.182	5.638.459	42.470	25.439.704
Adições	-	2.596	19.631	171	414	564.008	113.830	351.500	10.242	1.062.392
Combinação de negócios (Nota 30)	-	-	(186)	-	-	-	-	-	-	(186)
Baixas	(13.501)	(9.244)	(63.012)	(23.513)	(3.824)	-	-	-	(1.880)	(114.974)
Reversão de perda estimada, líquida e outros (2)	-	-	(160)	115	75	(15)	-	-	-	15
Transferências (1)	5.563	83.081	136.077	19.182	9.551	(309.007)	1	(72)	(7.002)	(62.626)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	35.682	40.728	139.983	1.643	1.102	20.172	-	-	88	239.398
Em 30 de setembro de 2019	1.133.369	2.912.554	12.761.085	723.583	281.634	1.358.680	1.359.013	5.989.887	43.918	26.563.723
Depreciação acumulada:										
Em 31 de março de 2019	-	(553.173)	(4.291.658)	(360.814)	(157.385)	-	(648.023)	(4.056.632)	(37.554)	(10.105.239)
Depreciação no período	-	(53.958)	(503.287)	(34.232)	(17.695)	-	(533.158)	(316.016)	(1.962)	(1.460.308)
Baixas	-	3.575	45.232	19.182	3.551	-	-	-	-	71.540
Transferências (1)	-	(35)	293	(40)	(46)	-	39	-	-	211
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	(2.276)	(15.405)	(286)	(247)	-	-	-	-	(18.214)
Em 30 de setembro de 2019	-	(605.867)	(4.764.825)	(376.190)	(171.822)	-	(1.181.142)	(4.372.648)	(39.516)	(11.512.010)
Valor residual líquido:										
Em 30 de setembro de 2019	1.133.369	2.306.687	7.996.260	347.393	109.812	1.358.680	177.871	1.617.239	4.402	15.051.713
Em 31 de março de 2019	1.105.625	2.242.220	8.237.094	365.171	116.931	1.083.522	597.159	1.581.827	4.916	15.334.465

- (1) Em 30 de setembro de 2019, a transferência líquida no montante de R\$ 62.415, inclui: (a) transferência para o ativo intangível (*software* e direitos de outorgas), no montante de R\$ 44.289, e (b) e valores transferidos para a rubrica Outras obrigações, correspondente, substancialmente, a redução da provisão para remoção de tanques, no montante de R\$ 18.126;
- (2) Refere-se, substancialmente, à constituição líquida de perda estimada de inventário, reconhecida no resultado do período na rubrica Outras receitas operacionais, líquidas (Nota 26).

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

Capitalização de custos de empréstimos

No período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, os custos de empréstimos capitalizados no Grupo totalizaram R\$ 18.298 (R\$ 17.404 em 30 de setembro de 2018). As taxas médias ponderadas anuais dos encargos financeiros da dívida foram de 6,97% em 30 de setembro de 2019 (7,40% em 30 de setembro de 2018).

Imobilizado dado em garantia

Em 30 de setembro de 2019, os empréstimos e financiamentos estão garantidos por terrenos, edificações e maquinários nos montantes de R\$ 560.258 (R\$ 679.146 em 31 de março de 2019).

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
financeiras combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

16. Intangível

	Licença de <i>software</i>	Ágio	Marcas	Contratos de parceria agrícola	Contratos de fornecimento de cana	Relações contratuais com clientes	Direitos de exclusividade de fornecimento	Direito de uso de concessões públicas	Tecnologia	Outros	Total
Custo:											
Em 31 de março de 2019	566.371	2.621.269	532.348	18.411	181.516	284.735	216	12.541	185.061	25.975	4.428.443
Adições	21.160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.160
Combinação de negócio (Nota 30)	-	18.944	-	-	-	30	-	-	-	-	18.974
Transferências (1)	18.452	-	-	-	-	-	-	-	-	26.003	44.455
Efeito de conversão de moeda estrangeira	625	-	-	-	-	-	-	-	-	629	1.254
Em 30 de setembro de 2019	<u>606.608</u>	<u>2.640.213</u>	<u>532.348</u>	<u>18.411</u>	<u>181.516</u>	<u>284.765</u>	<u>216</u>	<u>12.541</u>	<u>185.061</u>	<u>52.607</u>	<u>4.514.286</u>
Amortização:											
Em 31 de março de 2019	(369.236)	(431.380)	(422.955)	(18.411)	(101.914)	(10.235)	(216)	(12.541)	(72.337)	(20.989)	(1.460.214)
Amortização no período	(36.266)	-	(26.252)	599	(5.945)	(883)	-	-	(8.421)	-	(77.168)
Transferências (1)	(166)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(166)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(23)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)
Em 30 de setembro de 2019	<u>(405.691)</u>	<u>(431.380)</u>	<u>(449.207)</u>	<u>(17.812)</u>	<u>(107.859)</u>	<u>(11.118)</u>	<u>(216)</u>	<u>(12.541)</u>	<u>(80.758)</u>	<u>(20.989)</u>	<u>(1.537.571)</u>
Valor residual líquido:											
Em 30 de setembro de 2019	200.917	2.208.833	83.141	599	73.657	273.647	-	-	104.303	31.618	2.976.715
Em 31 de março de 2019	197.135	2.189.889	109.393	-	79.602	274.500	-	-	112.724	4.986	2.968.229

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

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

17. Fornecedores

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Fornecedores de materiais e serviços	2.318.060	2.329.360
Fornecedores de etanol	346.539	317.237
Fornecedores de derivados de petróleo	1.043.870	1.203.637
Fornecedores de cana-de-açúcar	1.012.490	231.161
Fornecedores – Convênios	3.901.219	3.944.160
	<u>8.622.178</u>	<u>8.025.555</u>
No País (moeda nacional)	4.173.265	3.869.922
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)	4.448.913	4.155.633
	<u>8.622.178</u>	<u>8.025.555</u>

18. Empréstimos e financiamentos

Finalidade	Vencimento final	Indexador	Taxa média anual efetiva de juros (1)		Total	
			<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Classificação das dívidas por moeda:						
Denominadas em Reais					7.986.383	7.057.095
Denominadas em Dólares norte-americanos (US\$) e Euro (€) (Nota 28.d)					12.594.754	10.247.475
					<u>20.581.137</u>	<u>17.304.570</u>
Modalidade das dívidas (2):						
Banco Nacional de Desenvolvimento Social ("BNDES")	Março/24	URTJLP	8,05%	9,20%	28.521	35.384
BNDES	Agosto/30	Pré-fixado	3,85%	3,92%	464.705	565.927
BNDES	Abril/24	UMBND	6,67%	6,67%	35.024	37.180
PPEs	Outubro/25	US\$ + Libor	3,41%	3,92%	6.726.030	4.867.197
PPEs	Setembro/20	Pré-fixado	3,74%	3,74%	840.726	785.148
Term Loan Agreement	Abril/24	US\$ + Libor	3,37%	3,86%	1.908.106	1.765.263
Debêntures	Outubro/20	IPCA + juros	10,06%	10,52%	451.235	430.795
Senior Notes Due 2027	Janeiro/27	US\$	5,30%	5,30%	2.318.094	2.063.312
Resolução 2471 (PESA)	Abril/23	IGP-M	9,00%	9,42%	437.017	594.381
Resolução 2471 (PESA)	Outubro/25	Pré-fixado	3,00%	3,00%	53	53
Notas de crédito	Outubro/20	CDI	5,79%	6,86%	171.263	171.205
Finame/Leasing	Janeiro/25	Pré-fixado	6,61%	6,59%	67.224	76.477
Finame/Leasing	Março/21	URTJLP	9,15%	10,32%	67	89
Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA")	Julho/29	CDI	5,30%	6,27%	3.546.170	3.314.775
CRA	Julho/29	IPCA	7,97%	8,85%	2.403.489	1.460.441
Schuldschein	Outubro/21	Pré-fixado - €	2,88%	2,88%	308.067	292.621
Schuldschein	Setembro/22	Euribor	1,79%	1,87%	493.731	473.934
Crédito rural	Abril/20	Pré-fixado	6,05%	6,05%	381.615	370.388
					<u>20.581.137</u>	<u>17.304.570</u>
Despesas com colocação de títulos:						
CRA					(35.872)	(21.313)
BNDES					(2.422)	(2.782)
Senior Notes Due 2027					(1.420)	(1.419)
Debêntures					(359)	(539)
Term Loan Agreement					(476)	(574)
PPEs					(143)	(13.642)
					<u>(40.692)</u>	<u>(40.269)</u>
					<u>20.540.445</u>	<u>17.264.301</u>
Circulante					(4.078.260)	(1.922.661)
Não circulante					<u>16.462.185</u>	<u>15.341.640</u>

(1) A taxa de juros anual efetiva corresponde à taxa do contrato acrescida de Libor (London InterBank Offered Rate), Euribor (European Interbank Offered Rate), URTJLP, IGP-M, UMBND, IPCA e CDI, onde aplicável.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

- (2) Os empréstimos e financiamentos são, em geral, garantidos por notas promissórias do Grupo. Em alguns casos contam ainda com garantias reais como: (i) direitos creditórios provenientes dos contratos de comercialização de energia (BNDES); (ii) CTN (Nota 10) e hipoteca de terras (PESA); (iii) ativo imobilizado; e, (iv) alienação fiduciária dos bens financiados (Finame/PESA).

As parcelas vencíveis no longo prazo, deduzidas das amortizações das despesas com colocação de títulos, apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

Períodos:	30.09.2019
13 a 24 meses	1.849.880
25 a 36 meses	1.616.346
37 a 48 meses	3.326.504
49 a 60 meses	3.304.288
61 a 72 meses	2.241.308
73 a 84 meses	722.328
85 a 96 meses	2.636.699
A partir de 97 meses	764.832
	<u>16.462.185</u>

PPEs e Committed Back-up Credit Facility

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RCSA e sua controlada Raízen Argentina realizaram a contratação de PPEs, cujos detalhes são como segue:

Contratação	Empresa	Banco	Vencimento	Valor	
				R\$	US\$
Jul/19	Raízen Argentina	JP Morgan	Jan/20	94.425	25.000
Ago/19	Raízen Argentina	JP Morgan	Mar/20	102.998	25.000
Jun/19	RCSA	Bank of America	Set/25	291.809	70.000
				<u>489.232</u>	<u>120.000</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 da linha de crédito *Committed Back-up Credit Facility* que detinha com um sindicato de bancos internacionais, com vencimento final em abril de 2025.

CRA

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RESA realizou a contratação de CRAs, cujos detalhes são como segue:

Contratação	Emissora	Emissão	Série	Vencimento	Principal	Gastos de captação
Jul/19	True Securitizadora S.A.	6°	1ª	Jul/29	228.190	5.656
Jul/19	True Securitizadora S.A.	6°	2ª	Jul/29	787.658	19.525
					<u>1.015.848</u>	<u>25.181</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

PESA

No período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RESA realizou a compensação de contratos do PESA no montante de R\$ 158.844, por meio de resgates do CTN, vide Nota 10.

Cláusulas restritivas (“covenants”)

O Grupo não está sujeito ao cumprimento de índices financeiros, estando sujeito apenas a determinadas cláusulas restritivas existentes nos contratos de empréstimos e financiamentos, tais como “cross-default” e “negative pledge”.

Valor justo

Em 30 de setembro de 2019, o valor contábil e o valor justo dos empréstimos são como segue:

Modalidade	Valor contábil		Valor justo (1)		Resultado financeiro	
	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2019	31/03/2019	30/09/2019	30/09/2018
PPEs	6.160.704	5.178.416	6.245.166	5.260.489	(2.389)	(38.652)
<i>Term Loan Agreement</i>	1.875.599	974.843	1.907.903	984.650	(22.497)	(15.597)
<i>Senior Notes Due 2027</i>	1.999.206	1.870.617	2.194.610	1.965.500	(100.521)	(67.165)
<i>Schuldschein</i>	763.809	731.338	802.610	766.967	(3.173)	5.887
CRA	1.789.457	1.448.712	1.911.390	1.460.441	(110.203)	44.335
	<u>12.588.775</u>	<u>10.203.926</u>	<u>13.061.679</u>	<u>10.438.047</u>	<u>(238.783)</u>	<u>(71.192)</u>

(1) Inclui saldo de avaliação a valor justo, em 30 de setembro 31 de março de 2019, no montante de R\$ 472.205 e R\$ 234.121, respectivamente.

Demais empréstimos e financiamentos não possuem valor cotado, entretanto o valor justo se aproxima substancialmente do seu valor contábil, em função da exposição a taxas de juros variáveis e a variação irrelevante do risco de crédito do Grupo, que pode ser auferida por comparação aos papéis cotados demonstrados acima.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Outras informações significativas

Revolving Credit Facility

A Raízen Fuels, subsidiária integral da Raízen Energia, possui linha de crédito rotativo, no valor total de US\$ 300.000, não utilizada até o término destas informações contábeis intermediárias, conforme abaixo:

<u>Beneficiária</u>	<u>Instituição</u>	<u>Valor em US\$</u>	<u>Vencimento</u>
Raízen Fuels	Sindicato de bancos	300.000	Abril/2024

19. Passivo de arrendamento

A movimentação do passivo de arrendamento, durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019 é como segue:

Em 31 de março de 2019	-
Adoção inicial do IFRS 16 (CPC 06 (R2)) (Nota 2.4.1)	3.630.867
Em 1 de abril de 2019	3.630.867
Adições	613.191
Baixas	(96.151)
Pagamento	(552.064)
Juros	162.677
Remensurações	239.944
Efeito de conversão de moeda estrangeira	32.642
Em 30 de setembro de 2019	4.031.106
No País (moeda nacional)	3.567.944
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 28.d)	463.162
	4.031.106
Circulante	(973.988)
Não circulante	3.057.118

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

20. Imposto sobre a renda e contribuição social

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

	Jul- Set/19	Abr- Set/19	Jul- Set/18	Abr- Set/18
Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	605.575	925.767	212.657	347.899
Imposto sobre a renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(205.896)	(314.761)	(72.303)	(118.286)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:				
JCP	12.886	26.486	16.320	32.640
Equivalência patrimonial	395	(2.644)	(2.504)	(2.980)
Brindes, doações, associação de classe	(1.560)	(4.875)	(908)	(4.217)
Regime especial de reintegração de valores tributários – Reintegra	653	969	240	3.826
Subvenção para investimentos – ICMS	1.037	2.506	1.822	3.412
Subvenções econômicas	-	-	41.645	41.645
Diferenças permanentes sobre desinvestimentos	-	(31.602)	-	-
Diferença de alíquota entre lucro presumido e lucro real	16.133	25.514	30.240	54.271
Créditos de ações indenizatórias	-	-	-	25.638
Variação cambial sobre investida no exterior	(18.426)	(4.453)	3.395	18.257
Tributação em bases universais relacionado aos investimentos no exterior	303	(4.178)	6.433	(12)
Outros	(22.872)	(17.782)	6.037	5.708
Receita (despesa) de imposto sobre a renda e contribuição social	(217.347)	(324.820)	30.417	59.902
Taxa efetiva	35,9%	35,1%	(14,3%)	(17,2%)

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

	30.09.2019	31.03.2019
IRPJ	802.563	844.938
CSLL	266.131	283.069
Créditos fiscais em entidade no exterior	179.934	332.732
	1.248.628	1.460.739
Ativo circulante	(812.221)	(1.018.941)
Ativo não circulante	436.407	441.798

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

	30.09.2019	31.03.2019
IRPJ	48.180	23.601
CSLL	12.159	4.820
Débitos fiscais em entidade no exterior	33.421	71.161
	93.760	99.582

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 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)				30.09.2019	31.03.2019
	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	Total	Total
Prejuízos fiscais	2.571.968	642.992	-	642.992	504.662
Base negativa de contribuição social	2.505.589	-	225.503	225.503	178.843
Diferenças temporárias:					
Variações cambiais – regime de caixa	1.548.900	387.225	139.401	526.626	279.397
Perda estimada sobre baixa de ágios	166.656	41.664	14.999	56.663	56.663
Remuneração e benefícios a funcionários	167.561	41.891	15.080	56.971	102.781
Provisões para demandas judiciais	852.947	213.237	76.765	290.002	251.234
Provisões e outras diferenças temporárias	2.188.223	547.056	196.940	743.996	306.749
Total de ativos fiscais diferidos		<u>1.874.065</u>	<u>668.688</u>	<u>2.542.753</u>	<u>1.680.329</u>
Ágio fiscal amortizado	(1.873.832)	(468.458)	(168.645)	(637.103)	(619.902)
Reavaliação de ativo imobilizado	(1.805.538)	(451.385)	(162.498)	(613.883)	(546.633)
Ressarcimento de ICMS	(242.965)	(60.741)	(21.867)	(82.608)	(71.575)
Resultado não realizado com derivativos	(2.490.747)	(622.687)	(224.167)	(846.854)	(300.223)
Revisão de vida útil do ativo imobilizado	(2.002.938)	(500.735)	(180.264)	(680.999)	(626.408)
Valor justo dos estoques	(2.679)	(670)	(241)	(911)	(12.840)
Valor justo dos ativos de contratos com clientes	(221.235)	(55.309)	(19.911)	(75.220)	(78.350)
Valor justo dos ativos imobilizados, intangíveis e outros	(1.002.517)	(250.630)	(90.226)	(340.856)	(358.557)
Custo de empréstimos capitalizados	(271.388)	(67.847)	(24.425)	(92.272)	(94.810)
Ativos biológicos	(81.350)	(20.338)	(7.322)	(27.660)	(34.304)
Total de passivos fiscais diferidos		<u>(2.498.800)</u>	<u>(899.566)</u>	<u>(3.398.366)</u>	<u>(2.743.602)</u>
Total de tributos diferidos		<u>(624.735)</u>	<u>(230.878)</u>	<u>(855.613)</u>	<u>(1.063.273)</u>
Tributos diferidos – Ativo, líquido				<u>767.973</u>	<u>507.655</u>
Tributos diferidos – Passivo, líquido				<u>(1.623.586)</u>	<u>(1.570.928)</u>

(e) Movimentação líquida dos tributos diferidos passivos:

Em 31 de março de 2019	<u>(1.063.273)</u>
Crédito no resultado	174.948
Tributos diferidos sobre outros resultados abrangentes	72.532
Combinação de negócios (Nota 31)	53
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(39.661)
Outros	<u>(212)</u>
Em 30 de setembro de 2019	<u>(855.613)</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

21. Provisão para demandas judiciais e depósitos judiciais

Composição das demandas judiciais consideradas como perda provável

Em 30 de setembro e 31 de março de 2019, os saldos das demandas a serem reembolsadas e as demandas não reembolsáveis aos acionistas, no âmbito do processo de formação do Grupo (Nota 11.a) são como segue:

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Tributárias	922.507	876.513
Cíveis	233.572	192.384
Trabalhistas	377.489	308.843
Ambientais	84.431	100.182
	<u>1.617.999</u>	<u>1.477.922</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	447.642	352.402
Demandas judiciais reembolsáveis	<u>1.170.357</u>	<u>1.125.520</u>
	<u>1.617.999</u>	<u>1.477.922</u>

No processo de formação do Grupo foi acordado que a Cosan e Shell deverão reembolsar ao Grupo o montante das demandas judiciais com data base antes de sua formação, e por sua vez, que o Grupo deverá restituir à Cosan e Shell o montante dos depósitos judiciais realizados com data base anterior a formação.

Em 30 de setembro e 31 de março de 2019, os saldos dos depósitos restituíveis e não restituíveis aos acionistas, no âmbito do processo de formação do Grupo (Nota 11.a), são como segue:

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Tributárias	319.360	310.622
Cíveis	33.297	36.194
Trabalhistas	114.145	102.301
	<u>466.802</u>	<u>449.117</u>
Depósitos judiciais próprios	210.764	191.688
Depósitos judiciais reembolsáveis	<u>256.038</u>	<u>257.429</u>
	<u>466.802</u>	<u>449.117</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

(i) Demandas judiciais não reembolsáveis

	<u>Tributárias</u>	<u>Cíveis</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Ambientais</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2019	41.228	59.307	203.736	48.131	352.402
Provisionado no período (a)	18.600	4.458	125.525	310	148.893
Baixas / reversões (a) / (b)	(4.522)	(5.229)	(58.791)	(1.079)	(69.621)
Pagamentos	(277)	(453)	(22.716)	(3.343)	(26.789)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	99	3.100	307	2.890	6.396
Transferências	(410)	(285)	(313)	-	(1.008)
Atualizações monetárias e cambiais (b)	2.767	(389)	34.990	1	37.369
Em 30 de setembro de 2019	<u>57.485</u>	<u>60.509</u>	<u>282.738</u>	<u>46.910</u>	<u>447.642</u>

(a) Reconhecido no resultado do período nas rubricas Impostos sobre vendas, Despesas gerais e administrativas e Outras despesas operacionais, exceto pelas reversões de atualização monetária, reconhecidas no Resultado financeiro.

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

(ii) Demandas judiciais reembolsáveis

	<u>Tributárias</u>	<u>Cíveis</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Ambientais</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2019	835.285	133.077	105.107	52.051	1.125.520
Provisionado no período	25.548	42.114	8.699	2.924	79.285
Baixas / reversões	(17.308)	(17.187)	(14.960)	(652)	(50.107)
Pagamentos	(3.675)	(3.551)	(10.450)	(17.258)	(34.934)
Atualizações monetárias e cambiais	25.172	18.610	6.355	456	50.593
Em 30 de setembro de 2019	<u>865.022</u>	<u>173.063</u>	<u>94.751</u>	<u>37.521</u>	<u>1.170.357</u>

(iii) Total de demandas judiciais

	<u>Tributárias</u>	<u>Cíveis</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Ambientais</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2019	876.513	192.384	308.843	100.182	1.477.922
Provisionado no período	44.148	46.572	134.224	3.234	228.178
Baixas / reversões	(21.830)	(22.416)	(73.751)	(1.731)	(119.728)
Pagamentos	(3.952)	(4.004)	(33.166)	(20.601)	(61.723)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	99	3.100	307	2.890	6.396
Transferências	(410)	(285)	(313)	-	(1.008)
Atualizações monetárias e cambiais	27.939	18.221	41.345	457	87.962
Em 30 de setembro de 2019	<u>922.507</u>	<u>233.572</u>	<u>377.489</u>	<u>84.431</u>	<u>1.617.999</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(a) Tributárias

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Instituto Nacional do Seguro Social ("INSS")	5.157	4.575
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS")	559.897	507.560
Imposto sobre Produtos Industrializados ("IPI")	129.606	142.194
Programa de Integração Social ("PIS") e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social ("COFINS")	57.803	57.442
Honorários advocatícios	79.297	74.411
IRPJ e CSLL	77.375	77.107
Outros	13.372	13.224
	<u>922.507</u>	<u>876.513</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	57.485	41.228
Demandas judiciais reembolsáveis	865.022	835.285
	<u>922.507</u>	<u>876.513</u>

(b) Cíveis, trabalhistas e ambientais

O Grupo é parte em diversas ações cíveis referentes a (i) indenização por danos materiais e morais; (ii) disputas contratuais; (iii) ações civis públicas para abstenção de queima de palha de cana-de-açúcar; (iv) execuções de natureza ambiental; (v) reparação de danos ambientais ocasionados por vazamento de combustível; e, (vi) discussões contratuais, imobiliárias e recuperação de créditos, contemplando discussões de infrações contratuais, posse de propriedades do Grupo e recuperação de valores não pagos por clientes.

O Grupo é ainda parte em diversas ações trabalhistas movidas 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.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

Demandas judiciais consideradas como de perda possível e, por consequência, nenhuma provisão para demandas judiciais foi reconhecida nas informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas.

(a) Tributárias

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
ICMS	4.676.539	4.468.161
INSS	211.343	237.026
IPI	342.455	330.217
IRPJ e CSLL	3.435.257	2.905.491
PIS, COFINS e Impostos sobre Operações Financeiras ("IOF")	3.710.734	3.692.983
Compensações com crédito de IPI – IN 67/98	136.373	135.215
MP 470 parcelamento de débitos	188.844	186.431
Outros	941.243	812.497
	<u>13.642.788</u>	<u>12.768.021</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	5.331.364	4.183.433
Demandas judiciais reembolsáveis	8.311.424	8.584.588
	<u>13.642.788</u>	<u>12.768.021</u>

(b) Cíveis, trabalhistas e ambientais

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Cíveis	1.261.619	1.287.709
Trabalhistas	308.579	399.961
Ambientais	23.784	25.525
	<u>1.593.982</u>	<u>1.713.195</u>
Demandas judiciais não reembolsáveis	475.645	543.763
Demandas judiciais reembolsáveis	1.118.337	1.169.432
	<u>1.593.982</u>	<u>1.713.195</u>

22. Compromissos

Conforme mencionado na Nota 20 das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019, o Grupo possui compromissos de vendas, compras de cana-de-açúcar, combustíveis e equipamentos industriais, energia elétrica e vapor, contratos de arrendamentos e de parcerias agrícolas, serviços de armazenagem e transporte e elevação de açúcar. Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, não ocorreram mudanças significativas relacionadas aos referidos compromissos.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

23. Patrimônio líquido

(a) Capital social

(a.1) RESA

Em 30 de setembro e 31 de março de 2019, o capital social da RESA é de R\$ 6.516.354 e a referida rubrica apresenta-se deduzida do saldo de ações preferenciais resgatáveis no montante de R\$ 5.161, totalizando R\$ 6.511.193.

O capital social totalmente subscrito e integralizado em ações está representado como segue:

	Acionistas (ações em unidades)			Total
	Shell	CIP Cosan Investimentos e Participações S.A (“CIP”) (1)	Cosan S.A.	
Ordinárias	3.621.641.599	3.621.641.599	-	7.243.283.198
Preferenciais classe A	-	-	1	1
Preferenciais classe B	-	-	133.242.457	133.242.457
Preferenciais classe D	100.000	-	-	100.000
Total em 30 de setembro e 31 de março de 2019	<u>3.621.741.599</u>	<u>3.621.641.599</u>	<u>133.242.458</u>	<u>7.376.625.656</u>

(a.2) RCSA

Em 30 de setembro e 31 de março de 2019, o capital social da RCSA é de R\$ 1.921.843.

O capital social totalmente subscrito e integralizado em ações está representado, nestas datas, como segue:

	Acionistas (ações em unidades)		
	Shell	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 (2)	81.897.057	-	81.897.057
Total em 30 de setembro de 2019	<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 e RESA à CIP.

(2) Em AGE realizada em 5 de setembro de 2019, os acionistas da RCSA 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.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

(b) Dividendos e JCP

							Em 30 de setembro de 2019	
Companhia	Provento	Exercício	Aprovação	Espécie e classe de ação	Impacto no PL	Sem impacto no PL	Valor pago ou a pagar (*)	Data do pagamento
RCSA	Exclusivos	2019	31/07/2019	Preferencial	-	-	1.498	30/08/2019
RESA	Exclusivos	2019	31/07/2019	Preferencial	-	-	1.498	30/08/2019
Sabbá	Mínimo obrigatório	2019	12/07/2019	Ordinária	-	-	8.889	15/07/2019
RCSA	JCP	2019	26/03/2019	Ordinária	-	-	13.600	27/06/2019
RESA	Exclusivos	2019	31/07/2019	Preferencial B	-	-	5.666	30/08/2019
WX	Lucros	2019	31/07/2019	Ordinária	-	-	2.849	19/08/2019
WX	Lucros	2019	31/07/2019	Ordinária	7.051	-	7.051	19/08/2019
RESA	Lucros	2019	26/06/2019	Ordinária	172.602	-	172.602	27/06/2019
RESA	Lucros	2019	26/06/2019	Ordinária	407.905	-	407.905	27/06/2019
RCSA	Lucros	2019	26/06/2019	Ordinária	321.193	-	321.193	27/06/2019
RCSA	JCP	2019	30/06/2019	Ordinária	40.000	-	34.000	27/09/2019
Conveniências Mime	Lucros	2020	26/08/2019	Ordinária	783	-	783	29/08/2019
Conveniências Mime	Intercalares	2020	26/08/2019	Ordinária	318	-	318	29/08/2019
Conveniências Sabbá	Lucros	2020	26/08/2019	Ordinária	345	-	345	29/08/2019
Conveniências Sabbá	Intercalares	2020	26/08/2019	Ordinária	105	-	105	29/08/2019
MIME	Intercalares	2020	12/07/2019	Ordinária	11.413	2.885	14.298	15/07/2019
RCSA	Intercalares	2020	30/09/2019	Ordinária	205.100	-	205.100	30/09/2019
RCSA	Exclusivos	2020	05/09/2019	Preferencial E	-	129.412	129.412	30/09/2019
RESA	Lucros	2019	25/09/2019	Ordinária	124.123	-	124.123	27/09/2019
Dividendos e JCP pagos no período (1)							1.451.235	
RCSA	JCP	2020	26/03/2019	Ordinária	37.900	-	32.215	
Mime	Mínimo obrigatório	2019	12/07/2019	Ordinária	-	669	669	
Dividendos e JCP a pagar consolidado em 30 de setembro de 2019							32.884	
Impactos dos dividendos e JCP no patrimônio líquido Combinado e Consolidado					1.328.838			

(1) Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, a RCSA efetuou o pagamento de imposto de renda retido na fonte pago, no montante de R\$ 7.050, cuja obrigação é classificada, classificado na rubrica de Tributos a pagar, relativos a JCP declarados em assembleias realizadas em 26 e 30 de março de 2019.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	31.03.2019	Resultado abrangente	30.09.2019
Perda atuarial com plano de benefícios definidos	(12.539)	-	(12.539)
Resultado com <i>hedge</i> de investimento líquido em entidade no exterior	(35.795)	(11.403)	(47.198)
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	(269.669)	(129.397)	(399.066)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(102.318)	178.041	75.723
	<u>(420.321)</u>	<u>37.241</u>	<u>(383.080)</u>
Atribuído aos:			
Acionistas controladores do Grupo	(420.316)	37.241	(383.075)
Acionistas não controladores do Grupo	(5)	-	(5)
		Resultado abrangente	30.09.2018
Perda atuarial com plano de benefícios definidos	(11.526)	-	(11.526)
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	7.851	(203.298)	(195.447)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	273	(17.729)	(17.456)
	<u>(3.402)</u>	<u>(221.027)</u>	<u>(224.429)</u>
Atribuído aos:			
Acionistas controladores do Grupo	(3.397)	(221.027)	(224.424)
Acionistas não controladores do Grupo	(5)	-	(5)

24. Receita operacional líquida

A desagregação da receita bruta do Grupo é como segue:

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Mercado interno	26.456.400	51.901.256	24.015.943	45.843.392
Mercado externo	<u>6.421.163</u>	<u>12.180.803</u>	<u>2.358.849</u>	<u>3.817.774</u>
Receita bruta na venda de produtos e serviços	32.877.563	64.082.059	26.374.792	49.661.166
Resultado com instrumentos financeiros designados como <i>hedge accounting</i>	32.633	63.131	12.641	(20.495)
Resultado com instrumentos financeiros de <i>commodities</i> não designados como <i>hedge accounting</i>	95.281	149.019	(35.727)	(34.074)
Devoluções e cancelamentos	(152.543)	(318.009)	(85.995)	(212.694)
Impostos incidentes sobre vendas	(2.232.710)	(4.496.423)	(992.567)	(1.741.774)
Descontos comerciais e <i>rebates</i>	(105.906)	(183.039)	(100.376)	(196.774)
Amortização de direitos de exclusividade de fornecimento (Nota 12)	(136.420)	(252.246)	(117.443)	(218.499)
Outros	<u>(24.179)</u>	<u>(43.324)</u>	<u>(16.129)</u>	<u>(37.882)</u>
Receita operacional líquida	<u>30.353.719</u>	<u>59.001.168</u>	<u>25.039.196</u>	<u>47.198.974</u>

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

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Diesel	12.173.545	23.849.680	9.944.257	19.140.815
Gasolina	9.077.759	18.502.044	7.843.362	15.755.535
Etanol	4.963.857	8.543.769	3.341.149	5.969.607
<i>Jet A-1</i>	1.664.780	3.287.748	1.501.453	2.728.277
Açúcar	593.656	1.344.972	1.022.945	1.752.389
Energia	1.151.721	2.062.990	1.181.989	1.485.927
Outros	<u>728.401</u>	<u>1.409.965</u>	<u>204.041</u>	<u>366.424</u>
	<u>30.353.719</u>	<u>59.001.168</u>	<u>25.039.196</u>	<u>47.198.974</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

25. 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 do Grupo por natureza para os períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2019 e 2018 está detalhada como segue:

Custos e despesas por natureza

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Combustíveis para revendas, matéria-prima, custos de coletas e transferências	(27.347.592)	(53.762.829)	(22.443.519)	(42.813.164)
Depreciação e amortização	(989.957)	(1.645.073)	(618.837)	(1.062.201)
Despesas com pessoal	(468.520)	(879.393)	(441.123)	(796.694)
Corte, carregamento e transporte	(193.975)	(364.191)	(257.224)	(428.808)
Realização do valor justo dos ativos biológicos	18.879	22.099	(95.723)	(195.235)
Mudança no valor justo dos ativos biológicos	(124.932)	(41.646)	(66.613)	(23.790)
Materiais de manutenção	(81.950)	(146.852)	(56.442)	(99.923)
Despesas comerciais	(125.314)	(252.681)	(77.081)	(175.052)
Mão-de-obra contratada	(101.079)	(204.917)	(82.978)	(160.512)
Despesas de logística	(79.579)	(164.060)	(69.565)	(143.947)
Outros	(329.947)	(506.819)	(409.606)	(562.427)
	<u>(29.823.966)</u>	<u>(57.946.362)</u>	<u>(24.618.711)</u>	<u>(46.461.753)</u>

Classificadas como:

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(28.729.526)	(55.831.952)	(23.763.666)	(44.805.296)
Despesas com vendas	(762.468)	(1.486.187)	(574.176)	(1.113.779)
Despesas gerais e administrativas	(331.972)	(628.223)	(280.869)	(542.678)
	<u>(29.823.966)</u>	<u>(57.946.362)</u>	<u>(24.618.711)</u>	<u>(46.461.753)</u>

26. Outras receitas operacionais, líquidas

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr- Jun/18</u>
Créditos de ações indenizatórias	-	-	-	75.406
Reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos e outros, líquido (1)	340.711	385.909	30.866	67.990
Receitas de aluguéis e arrendamentos	32.927	66.170	23.263	47.796
Ganho na venda de imobilizado	19.003	52.654	11.887	44.591
Receita de <i>royalties</i>	16.240	40.800	15.713	31.076
<i>Merchandising</i>	22.753	41.339	12.642	25.982
Outras (despesas) receitas, líquidas	(5.187)	11.279	(1.210)	(6.070)
	<u>426.447</u>	<u>598.151</u>	<u>93.161</u>	<u>286.771</u>

(1) Refere-se, substancialmente, a recuperação fiscal de créditos de tributos decorrentes das atividades do Grupo. Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, o Grupo registrou créditos oriundos da exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS e COFINS, no montante de R\$ 219.188.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

27. Resultado financeiro

	<u>Jul- Set/19</u>	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Jul- Set/18</u>	<u>Abr-Set/18</u>
<u>Despesas financeiras</u>				
Juros	(371.455)	(745.422)	(230.645)	(445.553)
Variação monetária passiva	(15.487)	(46.800)	(41.448)	(99.575)
PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(11.737)	(21.210)	(9.744)	(20.617)
Outras	(13.998)	(39.961)	(17.798)	(78.134)
	<u>(412.677)</u>	<u>(853.393)</u>	<u>(299.635)</u>	<u>(643.879)</u>
Valor justo de instrumentos financeiros (Nota 18)	27.843	(238.783)	(172.544)	(71.192)
Montantes capitalizados em ativos qualificados (Nota 15)	10.147	18.298	6.871	17.404
	<u>(374.687)</u>	<u>(1.073.878)</u>	<u>(465.308)</u>	<u>(697.667)</u>
<u>Receitas financeiras</u>				
Rendimentos de aplicações financeiras	45.166	104.567	22.329	57.895
Juros	89.925	188.338	104.034	205.533
Variação monetária ativa e outros	4.326	13.155	23.015	52.884
	<u>139.417</u>	<u>306.060</u>	<u>149.378</u>	<u>316.312</u>
<u>Variações cambiais, líquidas</u>	<u>(1.099.986)</u>	<u>(923.969)</u>	<u>(233.624)</u>	<u>(1.142.163)</u>
<u>Efeito líquido dos derivativos</u>	<u>983.471</u>	<u>972.368</u>	<u>255.929</u>	<u>856.192</u>
	<u>(351.785)</u>	<u>(719.419)</u>	<u>(293.625)</u>	<u>(667.326)</u>

28. Instrumentos financeiros

(a) Visão geral

O Grupo apresenta exposição aos seguintes principais riscos advindos de suas operações, os quais são equalizados e administrados por meio de determinados instrumentos financeiros:

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

(b) Estrutura do gerenciamento de risco

O Grupo possui políticas específicas de tesouraria e *trading* que definem um direcionamento para o gerenciamento de riscos.

Para monitoramento das atividades e asseguarção do cumprimento das políticas, o Grupo possui os seguintes principais comitês: (i) Comitê de riscos que se reúne semanalmente para analisar o comportamento dos mercados de *commodities* (açúcar e derivados de petróleo) e de câmbio com o objetivo de deliberar sobre as posições de cobertura e estratégia de fixação de preços das exportações ou importações de produtos, visando reduzir os efeitos adversos de mudanças nos preços das

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

commodities e na taxa de câmbio; e (ii) Comitê de etanol e derivados que se reúne mensalmente visando avaliação dos riscos ligados a comercialização do etanol e derivados e adequação aos limites definidos nas políticas de risco.

O Grupo está exposto a riscos de mercado, sendo os principais: (i) a volatilidade dos preços de açúcar, energia elétrica, etanol e derivados de petróleo; (ii) volatilidade da taxa de câmbio; e (iii) 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 ao qual a Administração busca cobertura.

Em 30 de setembro e 31 de março de 2019, 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:

	Nocional		Valor justo	
	30.09.2019	31.03.2019	30.09.2019	31.03.2019
Risco de preço				
Derivativos de mercadorias				
Contratos futuros	1.894.040	(7.024.990)	403.027	80.971
	1.894.040	(7.024.990)	403.027	80.971
Risco de taxa de câmbio				
Derivativos de taxa de câmbio				
Contratos futuros	513.262	(61.373)	(261)	595
Contratos a termo	624.557	662.439	75.906	15.693
Trava de câmbio	-	194.835	-	304
Swap de câmbio	(11.237.884)	(6.958.896)	1.133.108	673.781
	(10.100.065)	(6.162.995)	1.208.753	690.373
Risco de taxa de juros				
Swap de juros	(1.657.043)	(1.357.043)	260.298	140.563
	(1.657.043)	(1.357.043)	260.298	140.563
Total			1.872.078	911.907
Ativo circulante			1.660.540	797.405
Ativo não circulante			1.206.541	856.901
Total do ativo			2.867.081	1.654.306
Passivo circulante			(933.691)	(698.742)
Passivo não circulante			(61.312)	(43.657)
Total do passivo			(995.003)	(742.399)
Total			1.872.078	911.907

(c) **Risco de preço**

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado dos produtos comercializados pelo Grupo, principalmente açúcar VHP (*sugar #11*), açúcar refinado (*sugar #5* ou *white sugar*), diesel (*heating oil*), gasolina, etanol e energia elétrica. Essas oscilações de preços podem provocar alterações substanciais nas receitas de vendas e custos. Para mitigar esse risco, o Grupo monitora permanentemente o mercado, buscando antecipar-se a movimentos de preços.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

Risco de preço: derivativos de mercadorias em aberto em 30 de setembro de 2019							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (unidades)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	NYSE LIFFE	<i>Sugar#5</i>	nov/19	7.850 t	10.356	(329)
Futuro	Vendido	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/20 a fev/21	3.139.131 t	3.939.907	230.682
Opções	Vendido	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/20 a fev/21	502.334 t	27.210	(24.068)
Opções	Vendido	OTC	<i>Sugar#11</i>		- t	-	-
Subtotal de futuro de açúcar vendido					3.649.315 t	3.977.473	206.285
Futuro	Comprado	NYSE LIFFE	<i>Sugar#5</i>	nov/19 a fev/20	(7.100) t	(9.326)	284
Futuro	Comprado	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/20 a abr/21	(1.630.757) t	(1.961.363)	(65.144)
Opções	Comprado	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/20 a abr/21	(527.735) t	(30.085)	34.088
Opções	Comprado	OTC	<i>Sugar#11</i>		- t	-	-
Subtotal de futuro açúcar comprado					(2.165.592) t	(2.000.774)	(30.772)
Subtotal de futuro de açúcar					1.483.723 t	1.976.699	175.513
Futuro	Vendido	B3	Etanol	out-19	7.050 m ³	52.377	(27)
Futuro	Vendido	CME	Etanol	out/19 a set/20	732.740 m ³	1.769.546	(40.778)
Futuro	Vendido	OTC	Etanol	out/19 a jun/20	1.364.150 m ³	642.643	(69.201)
Opções	Vendido	OTC	Etanol	out/19 a dez/19	35.000 m ³	1.727	1.018
Opções	Vendido	CHGOETHNL	Etanol		m ³		
Subtotal de futuro de etanol vendido					2.138.940 m ³	2.466.293	(108.988)
Futuro	Comprado	B3	Etanol	out-19	(8.610) m ³	(66.625)	43
Futuro	Comprado	CME	Etanol	out/19 a jun/20	(862.640) m ³	(2.098.242)	40.645
Futuro	Comprado	OTC	Etanol	out/19 a jun/20	(905.398) m ³	(399.790)	43.113
Opção	Comprado	OTC	Etanol	out/19 a dez/19	(37.000) m ³	(1.873)	(1.270)
Subtotal de futuro de etanol comprado					(1.813.648) m ³	(2.566.530)	82.531
<i>Physical fixed</i>	Vendido	CHGOETHNL	Etanol	out/19 a out/20	274.803 m ³	492.494	(22.901)
Subtotal de <i>physical fixed</i> etanol vendido					274.803 m ³	492.494	(22.901)
<i>Physical fixed</i>	Comprado	CHGOETHNL	Etanol	out/19 a out/20	(1.213.053) m ³	(2.279.577)	70.867
Subtotal de <i>physical fixed</i> etanol comprado					(1.213.053) m ³	(2.279.577)	70.867
Subtotal de futuro e <i>physical fixed</i> etanol					(612.958) m ³	(1.887.320)	21.509
Futuro	Vendido	NYMEX	Gasolina	out/19 a nov/20	1.254.510 m ³	2.263.956	84.708
Futuro	Vendido	ICE	Gasolina	out/19 a dez/20	263.145 m ³	411.130	107.617
Opções	Vendido	OTC	Gasolina	out/19 a nov/19	24.645 m ³	451	399
Opções	Vendido	ICE	Gasolina	out/19 a mar/20	155.502 m ³	(194.265)	25.374
Subtotal de futuro gasolina comprado					1.697.802 m ³	2.481.272	218.098
Futuro	Comprado	NYMEX	Gasolina	out/19 a abr/21	(875.454) m ³	(1.578.329)	(1.392)
Futuro	Comprado	ICE	Gasolina	out/19 a dez/20	(265.530) m ³	(413.109)	(106.220)
Opções	Comprado	ICE	Gasolina	out/19 a dez/19	(50.880) m ³	(1.643)	(1.522)
Subtotal de futuro gasolina vendido					(1.191.864) m ³	(1.993.081)	(109.134)
Subtotal de futuro de gasolina					505.938 m ³	488.191	108.964
<i>Physical fixed</i>	Vendido	CCEE/OTC	Energia	out/19 a dez/26	10.411.828 mwh	2.288.707	146.268
<i>Physical fixed</i>	Comprado	CCEE/OTC	Energia	out/19 a dez/26	(10.411.828) mwh	(2.186.474)	(44.361)
Subtotal de futuro <i>physical fixed</i> energia					-	102.233	101.907
Futuro	Comprado	NYMEX	<i>Heating oil</i>	out-19	(505.301) m ³	(1.069.247)	(15.094)
Futuro	Comprado	NYMEX	Gasolina	out/19 a mar/20	(288.267) m ³	(516.467)	(15.059)
Opções	Comprado	NYMEX	<i>Heating oil</i>		- m ³	-	-
Subtotal de futuro <i>heating oil</i> / gasolina comprado					(793.568) m ³	(1.585.714)	(30.153)
Futuro	Vendido	NYMEX	<i>Heating oil</i>	out-19	882.609 m ³	1.838.317	(3.267)
Futuro	Vendido	NYMEX	Gasolina	out/19 a mar/20	544.257 m ³	961.634	28.554
Opções	Vendido	NYMEX	<i>Heating oil</i>		- m ³	-	-
Subtotal de <i>heating oil</i> / gasolina vendido					1.426.866 m ³	2.799.951	25.287
Subtotal de <i>heating oil</i> / gasolina					633.298 m ³	1.214.237	(4.866)
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias em set/19						1.894.040	403.027
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias em março/19						(7.024.990)	80.971

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(d) Risco de taxa de câmbio

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio utilizadas pelo Grupo para a receita de exportações, importações, fluxos de dívida e outros ativos e passivos em moeda estrangeira. O Grupo utiliza operações de derivativos para gerenciar os riscos de fluxo de caixa advindos das receitas com exportação 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 30 de setembro de 2019							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (US\$ mil)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	B3	Dólar Comercial	out/19 a nov/19	609.000	2.536.120	(3.464)
Subtotal de futuro vendido					609.000	2.536.120	(3.464)
Futuro	Comprado	CME	Euro	out/19 a nov/19	(485.750)	(2.022.858)	3.203
Subtotal de futuro comprado					(485.750)	(2.022.858)	3.203
Subtotal de futuro comprado/vendido					123.250	513.262	(261)
Termo	Comprado	OTC/Cetip	<i>Non Deliverable Forward – NDF</i>	out/19 a nov/19	3.108.600	12.945.454	(13.343)
Termo	Vendido	OTC/Cetip	<i>NDF</i>	out/19 a jan/20	(2.958.625)	(12.320.897)	89.249
Subtotal de termo comprado/vendido					149.975	624.557	75.906
<i>Swap</i> de câmbio	Comprado	OTC	<i>Swap</i> de câmbio	out/21 a jan/27	456.000	1.898.966	(563.987)
<i>Swap</i> de câmbio	Vendido	OTC	<i>Swap</i> de câmbio	abr/20 a jan/27	(3.154.560)	(13.136.850)	1.697.095
Subtotal de <i>swap</i> de câmbio					(2.698.560)	(11.237.884)	1.133.108
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em setembro/19					(2.425.335)	(10.100.065)	1.208.753
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em março/19					(1.581.593)	(6.162.995)	690.373

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

Em 30 de setembro de 2019, o resumo dos dados quantitativos sobre a exposição líquida do Grupo, considerando a paridade de todas as moedas para US\$, está apresentado abaixo:

	30.09.2019	
	R\$	US\$ (em milhares)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	3.127.963	751.120
Caixa restrito (Nota 5)	173.380	41.634
Contas a receber no exterior (Nota 6)	849.118	203.899
Partes relacionadas (Nota 11.a)	(2.073.376)	(497.881)
Fornecedores (Nota 17)	(4.448.913)	(1.068.320)
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	(12.594.754)	(3.024.386)
Passivo de arrendamento (Nota 19)	(463.162)	(111.219)
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 28.d) (1)		2.425.335
Exposição cambial líquida		(1.279.818)
Derivativos liquidados no mês subsequente ao fechamento (2)		(15.000)
Exposição cambial líquida em setembro/19 (3)		(1.294.818)
Exposição cambial líquida em março/19		(1.885.014)

(1) Refere-se ao nocional das operações de derivativos de câmbio.

(2) Vencimento de outubro de 2019, 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 de importações de produtos.

(e) Efeitos do hedge accounting

O Grupo designa formalmente suas operações sujeitas a *hedge accounting* com objetivo de proteção de fluxos de caixa. Os *hedges* são designados para receitas de açúcar, receitas de etanol, conforme aplicável, custo de importação de derivados e dívidas em moedas estrangeira, documentando: (i) a relação do *hedge*, (ii) o objetivo e estratégia de gerenciamento de risco do Grupo em adotar o *hedge*, (iii) a identificação do instrumento financeiro, (iv) o objeto ou transação coberta, (v) a natureza do risco a ser coberto, (vi) a descrição da relação de cobertura e (vii) a demonstração da correlação entre o *hedge* e o objeto de cobertura.

Em 30 de setembro de 2019, os impactos reconhecidos no patrimônio líquido do Grupo e a estimativa de realização no resultado estão demonstrados a seguir:

Instrumentos	Mercado	Risco	Exercícios de realização			30.09.2019	31.03.2019
			2019	2019/20	2020 em diante		
Futuro	OTC / ICE	Sugar#11	156.491	90.884	-	247.375	77.065
Futuro	B3 / NYMEX / OTC	Etanol	31.255	31.824	-	63.079	47.551
Futuro	NYMEX	Gasolina	18.221	-	-	18.221	-
Opção	ICE	Sugar#11	(21.300)	2.876	-	(18.424)	(26.273)
Termo	OTC	Câmbio	(263.791)	(105.201)	-	(368.992)	(160.148)
Swap	Dívida	Câmbio	-	-	(498.915)	(498.915)	(306.492)
ACC e PPE	Dívida	Câmbio	-	-	(46.989)	(46.989)	(40.293)
			(79.124)	20.383	(545.904)	(604.645)	(408.590)
(-) Tributos diferidos			26.902	(6.930)	185.607	205.579	138.921
Efeito no patrimônio líquido			(52.222)	13.453	(360.297)	(399.066)	(269.669)

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

Abaixo demonstramos a movimentação dos saldos em outros resultados abrangentes durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019:

Hedge de fluxo de caixa

Saldo em 31 de março de 2019	(269.669)
Movimentações ocorridas no período:	
Valor justo de futuros de <i>commodities</i> designados como <i>hedge accounting</i>	290.288
Valor justo de termo de câmbio designados como <i>hedge accounting</i>	(202.600)
Variação cambial de contratos de dívidas designados como <i>hedge accounting</i>	(199.110)
Resultado de <i>commodities</i> reclassificado para receita operacional líquida	(67.833)
Resultado de termo de câmbio reclassificado receita operacional líquida	(4.750)
Realização de instrumentos financeiros considerados como <i>hedge accounting</i> não efetivo	(12.050)
Total das movimentações ocorridas no período (antes dos tributos diferidos)	(196.055)
Efeito de tributos diferidos nos ajustes de avaliação patrimonial	66.658
	(129.397)
Saldo em 30 de setembro de 2019	(399.066)

Hedge de valor justo

A RCSA designou a valor justo o estoque importado de derivados com derivativos (*forward* vendido) 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 período, 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 período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 35.085 (impacto negativo de R\$ 2.959 em 30 de setembro de 2018).

(f) Risco de taxa de juros

O Grupo 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 instrumentos financeiros derivativos utilizados para cobertura de risco de taxa de juros:

Risco de taxa de juros: Derivativos de juros em aberto em 30 de setembro de 2019							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (US\$ mil)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Swap de juros	Vendido	OTC	Swap de juros	out/20	96.275	400.927	(19.306)
Swap de juros	Comprado	OTC	Swap de juros	out/20 a mar/26	(494.181)	(2.057.970)	279.604
Subtotal de swap de juros					(397.906)	(1.657.043)	260.298
Exposição líquida dos derivativos de juros em setembro/19					(397.906)	(1.657.043)	260.298
Exposição líquida dos derivativos de juros em março/19					(348.254)	(1.357.043)	140.563

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(g) Risco de crédito

Parte substancial das vendas do Grupo é feita para um seletivo grupo de contrapartes altamente qualificadas, como *trading companies*, companhias de distribuição de combustíveis e grandes redes de supermercados.

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 do Grupo. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o período e a Administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado.

O Grupo opera derivativos de mercadorias nos mercados futuros e de opções das bolsas de mercadorias de Nova Iorque – *NYBOT e NYMEX*, Chicago – *CBOT*, Chicago - *CME* e de Londres - *LIFFE*, assim como no mercado de balcão com contrapartes selecionadas. O Grupo opera derivativos de taxa de câmbio e de *commodities* 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 – As operações de derivativos em bolsas de mercadorias (*NYBOT, NYMEX, LIFFE* e B3) requerem margem em garantia. A margem total do combinado consolidado depositada em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 225.123 (R\$ 217.869 em 31 de março de 2019), sendo R\$ 51.743 (R\$ 64.830 em 31 de março de 2019) em aplicações financeiras vinculadas e R\$ 173.380 (R\$ 153.039 em 31 de março de 2019) em margem de operações de derivativos.

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

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 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

É o risco em que o Grupo 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 do Grupo na administração de liquidez é 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 do Grupo.

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:

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

	Consolidado				Total
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (1)	4.274.410	2.032.106	10.051.600	8.981.358	25.339.474
Fornecedores (Nota 17)	8.622.178	-	-	-	8.622.178
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 28.b)	933.691	49.520	11.792	-	995.003
Passivo de arrendamento de terceiros e partes relacionadas (1)	1.324.126	1.152.821	2.264.226	1.718.711	6.459.884
Partes relacionadas (1 e 2)	3.050.303	-	-	563.841	3.614.144
	<u>18.204.708</u>	<u>3.234.447</u>	<u>12.327.618</u>	<u>11.263.910</u>	<u>45.030.683</u>

(1) Fluxos de caixas contratuais não descontados.

(2) Exceto passivo de arrendamento com partes relacionadas.

(i) Valor justo

Os procedimentos de definição, mensuração e reconhecimento do valor justo dos ativos e passivos financeiros continuam os mesmos divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019 (Nota 24.i).

Hierarquia de valor justo

O Grupo 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.

<u>Instrumentos financeiros avaliados a valor justo em 30 de setembro de 2019</u>	<u>Nível 1</u>	<u>Nível 2</u>	<u>Total</u>
Aplicações financeiras (Nota 3)	-	1.366.018	1.366.018
Títulos e valores mobiliários (Nota 4)	-	217.919	217.919
Aplicações financeiras vinculadas (Caixa restrito) (Nota 5)	-	101.309	101.309
Ativos financeiros derivativos (Nota 28.b)	1.078.819	1.788.262	2.867.081
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	-	(13.061.679)	(13.061.679)
Passivos financeiros derivativos (Nota 28.b)	(803.337)	(191.666)	(995.003)
Total em 30 de setembro de 2019	<u>275.482</u>	<u>(9.779.837)</u>	<u>(9.504.355)</u>
Total em 31 de março de 2019	<u>78.599</u>	<u>(5.967.049)</u>	<u>(5.888.450)</u>

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

(j) Análise de sensibilidade

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

Premissas para a análise de sensibilidade

O Grupo adotou para a análise de sensibilidade três cenários, sendo um provável, e dois (possível e remoto) que podem apresentar efeitos adversos no valor justo dos instrumentos financeiros do Grupo. O cenário provável foi definido a partir das curvas de mercado futuro de açúcar, diesel (*heating oil*), etanol e de dólar norte-americano em 30 de setembro de 2019, 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 preço de açúcar e dólar norte-americano, que foram calculados com base no cenário provável.

Quadro de sensibilidade

(1) Variação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos

	Fator de risco	Impactos no resultado (*)				
		Cenário provável	Cenário possível +25%	Saldo de valor justo	Cenário remoto +50%	Saldo do valor justo
<u>Risco de preço</u>						
Derivativos de mercadorias						
Contratos Futuros e Opções:						
Compromissos de compra venda	Alta do preço do açúcar	175.513	(600.467)	(424.954)	(1.200.935)	(1.025.422)
Compromissos de compra venda	Alta do preço da gasolina	108.965	(149.734)	(40.769)	(299.467)	(190.502)
Compromissos de compra venda	Alta do preço etanol	21.508	481.753	503.261	963.506	985.014
Compromissos de compra venda	Alta no preço do diesel e gasolina	(4.866)	(305.433)	(310.299)	(610.866)	(615.732)
Compromissos de compra venda	Alta do preço de energia	101.907	(301.621)	(199.713)	(603.241)	(501.334)
		403.027	(875.502)	(472.474)	(1.751.003)	(1.347.976)
<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\$	(261)	(15.012)	(15.273)	(30.023)	(30.284)
Contratos a Termo e Trava:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$/US\$	9.727	(2.537.011)	(2.527.284)	(5.074.022)	(5.064.295)
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio AR\$/US\$	66.179	43.216	109.395	86.432	152.611
Swaps de Câmbio:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio R\$/US\$	1.133.108	(2.014.481)	(881.373)	(4.028.962)	(2.895.854)
		1.208.753	(4.523.288)	(3.314.535)	(9.046.575)	(7.837.822)
<u>Risco de taxa de juros</u>						
Derivativos de juros						
Contratos swap, trava, DI e NDF	Baixa na taxa de juros	260.298	(67.433)	192.866	(134.866)	125.433
		260.298	(67.433)	192.866	(134.866)	125.433
Total		1.872.078	(5.466.223)	(3.594.143)	(10.932.444)	(9.060.365)

(*) Resultado projetado para ocorrer em até 12 meses a partir de 30 de setembro de 2019.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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

(2) Exposição cambial, líquida

O cenário provável considera a posição em 30 de setembro de 2019. Os efeitos dos cenários possível e remoto que seriam lançados no resultado combinado consolidado como receita (despesa) de variação cambial são como segue:

		Efeito de variação cambial			
		Cenário possível +25%	Cenário remoto +50%	Cenário possível -25%	Cenário remoto -50%
Exposição cambial líquida em 30 de setembro de 2019					
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	3.127.963	781.991	1.563.982	(781.991)	(1.563.982)
Caixa restrito (Nota 5)	173.380	43.345	86.690	(43.345)	(86.690)
Contas a receber do exterior (Nota 6)	849.118	212.280	424.559	(212.280)	(424.559)
Partes relacionadas (Nota 11.a)	(2.073.376)	(518.344)	(1.036.688)	518.344	1.036.688
Fornecedores (Nota 17)	(4.448.913)	(1.112.228)	(2.224.457)	1.112.228	2.224.457
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	(12.594.754)	(3.148.689)	(6.297.377)	3.148.689	6.297.377
Passivo de arrendamento (Nota 19)	(463.162)	(115.791)	(231.581)	115.791	231.581
Impacto no resultado do período		<u>(3.857.436)</u>	<u>(7.714.872)</u>	<u>3.857.436</u>	<u>7.714.872</u>

(3) Sensibilidade nas taxas de juros

Em 30 de setembro de 2019, o cenário provável considera a taxa média ponderada anual de juros pós-fixados dos empréstimos e financiamentos de 4,88%, e para aplicações financeiras e caixa restrito, basicamente, o CDI acumulado dos últimos 12 meses de 6,25%. Em ambos os casos, foram realizadas simulações com aumento e redução de 25% e 50%. Os resultados combinados consolidados dessa sensibilidade estão apresentados a seguir:

	30 de setembro de 2019				
	Sensibilidade da taxa de juros				
Cenário provável	Cenário possível +25%	Cenário remoto +50%	Cenário possível -25%	Cenário remoto -50%	
Aplicações financeiras	85.390	21.347	42.695	(21.347)	(42.695)
Títulos e valores mobiliários	13.625	3.406	6.812	(3.406)	(6.812)
Aplicações financeiras (caixa restrito)	6.372	1.593	3.186	(1.593)	(3.186)
Empréstimos e financiamentos	<u>(904.143)</u>	<u>(226.036)</u>	<u>(452.071)</u>	<u>226.036</u>	<u>452.071</u>
Impacto adicional no resultado do período	<u>(798.756)</u>	<u>(199.690)</u>	<u>(399.378)</u>	<u>199.690</u>	<u>399.378</u>

(k) Gestão de capital

O objetivo do Grupo 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 possui relação com as principais agências de *rating* locais e internacionais, conforme demonstrado abaixo:

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019 Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

<u>Agência</u>	<u>Escala</u>	<u>Rating</u>	<u>Outlook</u>	<u>Data</u>
Fitch	Nacional	AAA (bra)	Estável	30/05/2019
	Global	BBB	Estável	30/05/2019
Moody's	Nacional	Aaa.Br	Estável	30/04/2019
	Global	Ba1	Estável	30/04/2019
Standard & Poor's	Nacional	brAAA	Estável	29/04/2019
	Global	BBB-	Estável	29/04/2019

Os índices de alavancagem financeira em 30 de setembro e 31 de março de 2019, foram calculados como segue:

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Capital de terceiros		
Empréstimos e financiamentos (Nota 18)	20.540.445	17.264.301
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(4.697.990)	(5.740.037)
(-) Títulos e valores mobiliários (Nota 4)	(217.919)	(268.413)
(-) Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (Nota 5)	(49.566)	(57.846)
(-) Certificados do Tesouro Nacional – CTN (Nota 10)	(384.958)	(521.943)
(-) Swaps de taxa de câmbio e de juros (Nota 28.b)	(1.393.406)	(814.344)
	<u>13.796.606</u>	<u>9.861.718</u>
Capital próprio		
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas do Grupo	10.358.932	11.115.876
Participação dos acionistas não controladores	327.252	276.128
	<u>10.686.184</u>	<u>11.392.004</u>
Total do capital próprio e terceiros	<u>24.482.790</u>	<u>21.253.722</u>
Índice de alavancagem financeira	<u>56%</u>	<u>46%</u>

29. Plano de suplementação de aposentadoria e outros benefícios aos empregados

(a) Fundo de pensão

Contribuição definida

Durante o período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, o montante de contribuição reconhecido como despesa foi de R\$ 10.710 (R\$ 10.053 em 30 de setembro de 2018).

(b) Participação nos lucros

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

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

30. Combinação de negócios

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

Conforme mencionado nas notas explicativas 1.1 e 26 das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2019 da RCSA, 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 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.

Em 30 de setembro de 2019, a RCSA 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 os fatos e circunstâncias existentes na data da 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 15)	186
Intangível (Nota 16)	(30)
Tributos diferidos (Nota 20)	<u>(53)</u>
	103
Ajuste a valor presente das contraprestações a pagar (Nota 11)	<u>18.841</u>
Ajustes no ágio (Nota 16)	<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.

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019

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. Latam-pass contract: 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 31 de março de 2019).

Grupo Raízen

Notas explicativas da Administração às informações
intermediárias combinadas consolidadas e condensadas em 30 de setembro de 2019
Em milhares de Reais – R\$, exceto quando indicado de outra forma

31. Informações suplementares aos fluxos de caixa

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

(Ativos) / Passivos	Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (Nota 5)	Empréstimos e financiamentos	Passivo de arrendamento	Partes relacionadas (1)	Dividendos e JCP a pagar	Total
Saldo em 31 de março de 2019	(57.846)	16.742.358	-	300.559	37.553	17.022.624
Transações com impacto no FCF						
Captações, líquidas de gastos	-	2.771.180	-	-	-	2.771.180
Amortizações do principal	-	(424.738)	-	-	-	(424.738)
Amortizações de juros	-	(346.672)	-	-	-	(346.672)
Amortizações do passivo de arrendamentos	-	-	(552.064)	(69.126)	-	(621.190)
Pagamento de dividendos e JCP Nota 23.b)	-	-	-	(129.412)	(1.328.873)	(1.458.285)
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	9.992	-	-	-	-	9.992
Outros	-	-	-	415	-	415
	9.992	1.999.770	(552.064)	(198.123)	(1.328.873)	(69.298)
Outros movimentos que não afetam o FCF						
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(1.712)	1.087.698	162.677	32.371	-	1.281.034
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros (Notas 18 e 27)	-	238.783	-	-	-	238.783
Destinação de dividendos e JCP (Nota 23.b)	-	-	-	-	1.328.838	1.328.838
Adoção inicial da IFRS 16	-	-	3.630.867	720.759	-	4.351.626
Adição, baixas e remensuração de passivo de arrendamento e outros		86.878	789.626	49.978	(4.634)	921.848
	(1.712)	1.413.359	4.583.170	803.108	1.324.204	8.122.129
Saldo em 30 de setembro de 2019	(49.566)	20.155.487	4.031.106	905.544	32.884	25.075.455

(1) Composto por operações financeiras e ações preferenciais (Nota 11.a).

(b) Transações que não envolvem caixa

	<u>Abr-Set/19</u>	<u>Abr-Set/18</u>
Transações de investimentos que não envolvem caixa		
Adições ao investimento	(17.874)	-
Depreciação e amortização de ativos da área agrícola capitalizados como imobilizado	(37.816)	(30.074)
Direito de uso	(861.510)	-
Juros capitalizados em ativos imobilizados (Notas 15 e 27)	(18.140)	(17.404)
Depreciação de ativos da área agrícola capitalizados como ativos biológicos	(11.833)	(11.311)
Outros	1.042	947
	<u>(946.131)</u>	<u>(57.842)</u>

* * *