

São Paulo, 14 de fevereiro de 2020 – A COSAN S.A. (B3: CSAN3) anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2019 (4T19) e exercício social de 2019. O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 4T19 x 4T18 e 2019 x 2018, exceto quando indicado de outra forma.

Destaques do 4T19 e 2019

Cosan apresentou EBITDA ajustado proforma de R\$ 1,4 bilhão (-8%) no trimestre e R\$ 5,6 bilhões em 2019 (+12%). No 4T19 o lucro líquido somou R\$ 793 milhões e R\$ 2,4 bilhões no ano. A geração de caixa proforma (FCFE) atingiu R\$ 4,5 bilhões ao fim de 2019. A alavancagem encerrou o ano em 2,0x dívida líquida/EBITDA proforma⁶.

Raízen Combustíveis | No Brasil, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 951 milhões (+16%) no trimestre e R\$ 2,9 bilhões (+4%) ano, com volume crescendo 5% em ambos os períodos. Na Argentina, EBITDA ajustado totalizou USD 80 milhões (R\$ 331 milhões), encerrando o ano com USD 195 milhões (R\$ 769 milhões).

Raízen Energia alcançou EBITDA ajustado de R\$ 628 milhões (-25%), em linha com a estratégia de comercialização do ano. A moagem foi de 60 milhões de toneladas na safra com aumento da produtividade agrícola no período.

Comgás entregou EBITDA normalizado ajustado de R\$ 507 milhões (+9%) no 4T19 e R\$ 2,2 bilhões (+16%) em 2019, impulsionado pelo melhor *mix* de vendas e correção da inflação nas margens.

Moove alcançou EBITDA ajustado de R\$ 83 milhões (+37%) no 4T19 e R\$ 321 milhões (+36%) em 2019, reflexo da melhor performance de vendas (+15%) em todos os mercados de operação.

Sumário Executivo - Cosan Proforma ¹	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)	(jan-dez)	2019x2018
Receita Líquida	19.410,8	17.200,1	12,9%	18.861,0	2,9%	72.979,7	59.674,3	22,3%
Lucro Bruto	2.111,8	1.530,4	38,0%	1.934,3	9,2%	7.432,5	5.387,1	38,0%
EBITDA	2.099,6	2.238,1	-6,2%	2.194,8	-4,3%	7.157,1	5.169,6	38,4%
EBITDA Ajustado ²	1.372,8	1.484,8	-7,5%	1.607,1	-14,6%	5.626,6	5.044,2	11,5%
Lucro Líquido	792,5	1.327,0	-40,3%	818,9	-3,2%	2.425,4	1.652,3	46,8%
Lucro Líquido Ajustado	392,0	730,3	-46,3%	484,9	-19,2%	1.593,2	1.290,4	23,5%
Investimentos ³	801,9	694,1	15,5%	681,0	17,8%	3.062,6	2.414,6	26,8%
Geração (Consumo) de Caixa ⁴	2.448,9	(560,3)	n/a	677,6	n/a	4.467,4	1.377,6	n/a
Dívida Líquida ⁵	13.206,9	12.183,2	8,4%	12.958,5	1,9%	13.206,9	12.183,2	8,4%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM) ⁶	2,0x	2,1x	-0,1x	1,9x	0,1x	2,0x	2,1x	-0,1x

Nota 1: Considera a consolidação de 50% dos resultados da Raízen Combustíveis e Raízen Energia.

Nota 2: EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais incorridos nos trimestres, detalhados na página 6 deste relatório.

Nota 3: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis e na Comgás.

Nota 4: Geração de Caixa Livre Proforma para acionistas, antes de dividendos pagos (*Free Cash Flow to Equity*).

Nota 5: Inclui as obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias e exclui os passivos de arrendamentos (IFRS 16).

Nota 6: Considera Dívida Líquida e EBITDA LTM normalizados pelo efeito da CCR da Comgás e ajustados pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16).

Teleconferência de Resultados

17 de fevereiro de 2020 (segunda-feira)

Inglês (disponível tradução simultânea para português)

Horário: 11h00 (Brasília) | 09h00 (Nova York)

Tel (BR): + 55 11 4210 1803

Tel (EUA): +1 (412) 717 9627

Relações com Investidores

E-mail: ri@cosan.com.br

Telefone: +55 11 3897-9797

Website: ri.cosan.com.br



A. Resultado Cosan Consolidado

Unidades de Negócio

Com o intuito de proporcionar comparabilidade dos resultados em relação aos períodos anteriores, apresentamos informações financeiras consolidadas em base proforma, isto é, consolidação de 100% dos resultados das controladas diretas e 50% dos resultados da controlada em conjunto Raízen Energia e Raízen Combustíveis. Os dados proforma são apresentados com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretados como uma representação dos resultados contábeis.

Desde o 4T18, o resultado das operações da Raízen Argentina é reportado dentro do segmento Raízen Combustíveis. Por ter como moeda funcional o Dólar Americano, os resultados na seção deste negócio serão reportados nesta moeda, sendo convertidos para Reais apenas para fins de consolidação, com a respectiva taxa de câmbio do período.

As unidades de negócio e a participação da Cosan em cada segmento reportável estão assim organizadas:

- | | |
|------------------------------------|---|
| ◦ Raízen Combustíveis (50%) | Distribuição de Combustíveis e <i>Downstream</i> Argentina |
| ◦ Raízen Energia (50%) | Produção e Comercialização de Açúcar, Etanol e Bioenergia |
| ◦ Comgás (99%) | Distribuição de Gás Natural |
| ◦ Moove (70%) | Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades |
| ◦ Cosan Corporativo (100%) | Corporativo e Outros Investimentos |

Mudanças na Divulgação

- **Operação Descontinuada:** Em decorrência da alienação da Cosan Biomassa S.A. para a Raízen Energia no 4T19 e conforme requerido pela norma IFRS 5, o resultado da Cosan Consolidado Proforma de 2018 (reapresentado) e de 2019 inclui o resultado desta operação na linha de “**Operações Descontinuadas**”, sendo que o montante em 2018 é equivalente a um prejuízo de R\$ 28 milhões e em 2019 um lucro de R\$ 11 milhões, ambos impactando o Lucro Líquido dos respectivos períodos.
- **Raízen Conveniência:** Em 1º de novembro de 2019, a Raízen Combustíveis constituiu a Joint Venture Rede Integrada de Conveniência e Proximidade S.A (“Raízen Conveniência”), com a aquisição de 50% da Joint Venture pela Femsa Comércio no valor total de R\$ 561 milhões. Esta operação gerou um efeito pontual de R\$ 1,1 bilhão no resultado do trimestre. Adicionalmente, desde o fechamento da operação, o resultado da Raízen Conveniência deixou de ser consolidado pela Raízen Combustíveis, passando a ter seu lucro líquido consolidado na linha de Equivalência Patrimonial, na proporção de sua participação (50%).

Sumário Executivo do 4T19 e 2019

2019 foi um ano importante para o Brasil. A reforma da previdência foi aprovada, o índice de desemprego vem caindo e a taxa básica de juros atingiu a mínima histórica, com juro real próximo de zero, criando condições importantes para retomada do crescimento e melhora no ambiente de negócios. **Nossas operações apresentaram resultados crescentes em 2019, capturando a melhora gradual da demanda por combustíveis e maiores preços de açúcar e etanol, além da retomada da estabilidade regulatória no segmento de gás natural e expansão das operações de lubrificantes. Um ciclo mais positivo da economia trará boas oportunidades para 2020.**

O EBITDA ajustado proforma da Cosan S.A. alcançou R\$ 1,4 bilhão (-8%) no 4T19 encerrando o ano em R\$ 5,6 bilhões (+12%), com crescimento em todas as linhas de negócio. O lucro líquido ajustado, principalmente pelo ganho pontual da formação da JV Raízen Conveniências, totalizou R\$ 392 milhões no 4T19 e R\$ 1,6 bilhões no ano. **A geração de caixa livre para o acionista (FCFE) atingiu R\$ 2,4 bilhões no trimestre, encerrando o ano em R\$ 4,5 bilhões**, e alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma, normalizada pela Conta Corrente Regulatória da Comgás e pelos efeitos de arrendamentos – IFRS 16) foi de 2,0x.

Raízen Combustíveis

RC Brasil: O EBITDA ajustado do 4T19 totalizou R\$ 951 milhões (+16%) encerrando o ano em R\$ 2,9 bilhões (+4%). O segundo semestre do ano foi marcado pela melhora sequencial da demanda por combustíveis no país. O volume total das vendas foi 5% superior ao 4T18, destaque para o aumento das vendas no ciclo otto, em especial de gasolina, que reverteu a contração dos últimos trimestres. No ano, a expansão das vendas de Diesel e Etanol contribuíram para o crescimento de 6% do volume total. A estratégia de suprimentos e comercialização contribuiu para a melhor rentabilidade no trimestre, com foco contínuo no relacionamento de longo prazo com clientes.

RC Argentina: O EBITDA ajustado do 4T19 foi de USD 80 milhões (R\$ 331 milhões). Apesar do cenário econômico ainda pressionado, o volume total de vendas permaneceu em linha com 4T18, evidenciando certa resiliência na demanda. Os efeitos do descongelamento gradual e ordenado dos preços de combustíveis na Argentina contribuíram para recuperação de parte das perdas com inventário reconhecidas no 3T19. No trimestre, foram processados 79 mil barris/dia (fator de utilização da refinaria de 81%). **No primeiro ano completo de operação na Argentina, a Raízen atingiu um EBITDA ajustado de USD 195 milhões (R\$ 769 milhões).**

Raízen Energia: O EBITDA ajustado do período alcançou R\$ 628 milhões (-25%) refletindo principalmente a estratégia de vendas com maior concentração no último trimestre da safra. O aumento do volume vendido e do preço de açúcar comercializado no 4T19 quando comparado ao 4T18, foram compensados pelo menor volume de venda de etanol próprios e maiores custos, afetados em grande parte pelo maior CONSECANA no período. No trimestre foram processadas 12 milhões de toneladas de cana, encerrando a moagem da safra em linha com a safra anterior (60 milhões de toneladas), com melhora de 5% da produtividade agrícola, que atingiu 9,6 kg ATR/ha.

Comgás: O EBITDA normalizado ajustado do 4T19 alcançou R\$ 507 milhões (+9%). O menor volume vendido no trimestre, afetado pela desaceleração sazonal da demanda no segmento industrial, foi compensado pela correção da inflação nas margens e melhor mix de vendas. No ano, o volume de vendas foi negativamente impactado pela menor demanda de alguns segmentos da indústria, parcialmente compensado pela expansão no segmento residencial e comercial, reflexo das novas conexões no período. Nos últimos 12 meses, foram conectados 103 mil novas residências e 980 clientes comerciais. **No ano, o EBITDA normalizado ajustado foi de R\$ 2,2 bilhões (+16%).**

Moove: O EBITDA ajustado pela venda de participação em ativo, totalizou R\$ 83 milhões (+37%) no trimestre. O resultado reflete a melhor performance operacional em todos os mercados de atuação, compensado por uma concentração de despesas comerciais no período. **No ano, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 321 milhões (+36%) com expansão de 15% dos volumes vendidos.**

Apresentamos a seguir tabelas com as principais métricas operacionais e financeiras dos negócios. Em nosso site de RI (ri.cosan.com.br), na Central de Resultados, está disponível o histórico das informações apresentadas. A partir da página 19 deste relatório, apresentamos todas as informações financeiras e operacionais.

Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Combustíveis - Brasil

	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	3.284	3.109	6%	3.049	8%	12.268	11.592	6%
Volume Gasolina Equivalente ⁷ ('000 m³)	2.946	2.779	6%	2.746	7%	11.032	10.518	5%
Volume Diesel ('000 m³)	3.233	3.014	7%	3.346	-3%	12.540	11.760	7%
EBITDA Ajustado ⁸ (R\$/m³)	133	120	11%	91	46%	105	107	-2%
EBIT Ajustado ⁸ (R\$/m³)	104	95	10%	63	66%	76	81	-6%

Nota 7: Soma do volume de gasolina e do volume de etanol ajustado pelo coeficiente energético de 0,7221.

Nota 8: Ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

Raízen Combustíveis - Argentina

	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)
Volume processado ('000 BBL/dia)	79	76	5%	84	-6%	85
Volume Vendido Total ('000 m³)	1.520	1.526	0%	1.696	-10%	6.299
EBITDA ⁹ (US\$ MM)	80	22	n/a	6	n/a	195

Nota 9: Ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

Raízen Energia

	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	2019/20 (abr-dez)	2018/19 (abr-dez)	Var.% 19/20x18/19
Cana Moída (MM ton)	12,2	13,0	-6%	59,6	59,6	0%
ATR/ha	9,0	7,7	17%	9,6	9,1	5%
Mix de Produção Açúcar x Etanol	46% x 54%	45% X 55%	n/a	49% x 51%	47% x 53%	n/a
EBITDA Ajustado ¹⁰ (R\$ MM)	628	835	-25%	1.878	1.964	-4%

Nota 10: Ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 6 deste relatório.

Comgás

	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Volume Vendido ('MM m³)	1.113	1.151	-3%	1.147	-3%	4.512	4.543	-1%
EBITDA Normalizado Ajustado ¹¹ (R\$ MM)	507	465	9%	653	-22%	2.241	1.938	16%
EBITDA IFRS (R\$ MM)	634	1.093	-42%	761	-17%	2.521	2.186	15%

Nota 11: Normalizado pelo efeito da Conta Corrente Regulatória e ajustado por efeitos destacados na página 6 deste relatório.

Moove

	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Volume Vendido ¹² ('000 m³)	94	83	13%	107	-12%	398	346	15%
EBITDA Ajustado ¹³ (R\$ MM)	83	61	37%	80	4%	321	237	36%

Nota 12: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleo básicos.

Nota 13: Ajustado pelo impacto de arrendamentos (IFRS 16), conforme destacado na página 6 deste relatório.

Resultado Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 4T19 por unidade de negócio para todos segmentos detalhados anteriormente. Todas as informações refletem 100% de seus desempenhos financeiros, independentemente da participação da Cosan. Para fins de reconciliação do EBITDA na coluna “Cosan S.A. Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan para fins de consolidação.

Resultado por Unidade de Negócio ¹⁴	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Cosan S.A. (Contábil)	Raízen Combustíveis Brasil	Raízen Combustíveis Argentina	Raízen Energia	50% Raízen	Ajustes e Eliminações	Consolidado Proforma
4T19											
Receita Líquida	2.529,8	906,7	(0,0)	0,0	3.436,6	23.625,6	3.072,4	7.932,5	(17.315,2)	(1.340,9)	19.410,9
Custo de Produtos e Serviços	(1.686,3)	(699,2)	-	(0,0)	(2.385,6)	(22.454,0)	(2.606,9)	(7.447,8)	16.254,4	1.340,9	(17.299,1)
Lucro Bruto	843,5	207,5	(0,0)	-	1.051,0	1.171,6	465,4	484,7	(1.060,8)	-	2.111,8
Margem Bruta (%)	33,3%	22,9%	n/a	0,0%	30,6%	5,0%	15,1%	6,1%	6,1%	0,0%	10,9%
Despesas com Vendas	(158,6)	(123,2)	(3,5)	-	(285,4)	(379,0)	(210,6)	(248,8)	419,2	0,2	(704,3)
Despesas Gerais e Administrativas	(133,1)	(50,7)	(60,2)	-	(244,0)	(103,7)	(26,5)	(174,1)	152,2	-	(396,2)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(34,2)	31,8	(103,4)	-	(105,8)	1.123,6	0,6	4,0	(564,1)	(0,2)	458,1
Equivalência Patrimonial	-	(0,5)	960,3	(336,3)	623,6	5,0	-	(9,1)	2,1	(622,9)	(1,4)
Depreciação e Amortização	116,2	20,5	3,8	-	140,5	66,8	158,9	756,6	(491,1)	-	631,6
EBITDA	633,7	85,4	797,0	(336,3)	1.179,8	1.884,2	387,9	813,3	(1.542,7)	(622,9)	2.099,6
Margem EBITDA (%)	25,1%	9,4%	n/a	n/a	34,3%	8,0%	12,6%	10,3%	8,9%	46,5%	10,8%
Resultado Financeiro	(64,3)	(56,1)	(39,6)	-	(160,0)	(133,4)	(46,5)	(166,9)	173,4	-	(333,4)
IR/CS	(106,2)	(20,4)	4,8	-	(121,8)	(473,7)	(52,7)	51,8	237,3	-	(359,1)
Participação de não-controladores	(2,9)	3,7	2,4	-	3,2	(17,1)	-	(18,8)	18,0	-	(14,7)
Operação Descontinuada	-	-	31,8	-	31,8	-	-	-	-	-	31,8
Lucro (Prejuízo) Líquido	344,2	(7,9)	792,5	(336,3)	792,5	1.193,2	129,8	(77,2)	(622,9)	(622,9)	792,5
Resultado por Unidade de Negócio¹⁴											
2019											
Receita Líquida	9.514,2	4.046,3	0,0	0,1	13.560,6	87.946,3	12.567,9	28.835,3	(64.674,7)	(5.255,5)	72.979,7
Custo de Produtos e Serviços	(6.402,3)	(3.185,7)	-	(0,1)	(9.588,2)	(84.137,2)	(11.340,1)	(26.952,0)	61.214,7	5.255,5	(65.547,3)
Lucro Bruto	3.111,9	860,6	0,0	-	3.972,4	3.809,0	1.227,8	1.883,3	(3.460,1)	-	7.432,5
Margem Bruta (%)	32,7%	21,3%	n/a	0,0%	29,3%	4,3%	9,8%	6,5%	5,3%	0,0%	10,2%
Despesas com Vendas	(614,5)	(492,5)	(8,8)	-	(1.115,8)	(1.489,1)	(713,9)	(866,3)	1.534,7	1,0	(2.649,5)
Despesas Gerais e Administrativas	(404,4)	(173,2)	(218,7)	-	(796,3)	(486,1)	(124,7)	(621,8)	616,3	-	(1.412,7)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(31,5)	31,8	428,5	-	428,8	1.810,4	73,9	136,7	(1.010,5)	(1,0)	1.438,3
Equivalência Patrimonial	-	0,4	2.416,8	(1.306,4)	1.110,8	5,0	-	(12,2)	3,6	(1.142,0)	(34,8)
Depreciação e Amortização	459,6	97,8	12,9	-	570,3	284,9	507,7	2.833,2	(1.812,9)	-	2.383,2
EBITDA	2.521,0	324,9	2.630,7	(1.306,4)	4.170,2	3.934,0	970,9	3.352,9	(4.128,9)	(1.142,0)	7.157,1
Margem EBITDA (%)	26,5%	8,0%	n/a	n/a	30,8%	4,5%	7,7%	11,6%	6,4%	21,7%	9,8%
Resultado Financeiro	(180,4)	(96,8)	(121,6)	-	(398,8)	(216,4)	(320,5)	(759,4)	648,1	-	(1.046,9)
IR/CS	(588,4)	(55,2)	(85,2)	-	(728,8)	(1.013,0)	(27,5)	117,4	461,6	-	(1.190,4)
Participação de não-controladores	(37,3)	(24,0)	3,4	-	(57,9)	(67,2)	-	(61,5)	64,3	0,0	(122,2)
Operação Descontinuada	-	-	11,0	-	11,0	-	-	-	-	-	11,0
Lucro (Prejuízo) Líquido	1.255,4	51,1	2.425,4	(1.306,4)	2.425,4	2.352,5	115,2	(183,8)	(1.142,0)	(1.142,0)	2.425,4

Nota 14: A partir do 1T19, os resultados da Cosan e de suas Unidades de Negócios foram impactados pela adoção da nova contábil (IFRS 16), conforme detalhado na nota explicativa nº 3 das demonstrações financeiras intermediárias de 31 de dezembro de 2019.

Nota 15: O EBITDA da Raízen Combustíveis Brasil não inclui resultado de equivalência da Raízen Argentina.

Reconciliação Ajustes - EBITDA e Lucro Líquido

Com o objetivo de manter uma base de comparação normalizada, apresentamos abaixo a descrição da linha “**Efeitos Pontuais**” não recorrentes por unidade de negócio, além dos ajustes já destacados na tabela abaixo:

• Raízen Combustíveis:

- **4T19:** (i) resultado não realizado em operações entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia (iii) resultado da formação da JV Raízen Conveniências;
- **4T18:** resultado não realizado em operações entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia;
- **3T19:** (i) recuperação fiscal (ii) resultado não realizado em operações entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia

• Raízen Energia:

- **4T19 e 4T18:** resultado não realizado entre Raízen Energia e Raízen Combustíveis.

• Comgás:

- **4T19:** resultado negativo da baixa de ativos não recorrente
- **4T18:** efeito não recorrente de encerramento de disputas judiciais.

• Cosan Corporativo:

- **4T19:** cessão de direitos creditórios.
- **3T19:** (i) despesa incremental relativa à modificação do plano de opção de compra de ações “*stock option*” para o plano de remuneração baseado em ações “*stock grant*”; (ii) cessão de direitos creditórios.

EBITDA R\$ MM				EBITDA Proforma		2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var. % 2019x2018
	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var. % 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var. % 4T19x3T19			
EBITDA Proforma (antes dos ajustes)	2.099,6	2.238,1	-6,2%	2.194,8	-4,3%	7.157,1	5.169,6	38,4%
Raízen Combustíveis Brasil (50%)	(466,6)	(20,0)	n/a	(66,1)	n/a	(532,0)	124,4	n/a
Vendas de Ativos	(1,9)	(1,4)	34,2%	(3,1)	-39,5%	(47,9)	(16,6)	n/a
Ativos decorrentes de contratos com clientes	71,3	64,0	11,3%	69,7	2,3%	274,5	246,5	11,4%
Arrendamentos (IFRS 16)	(4,7)	-	n/a	(3,9)	19,3%	(17,7)	-	n/a
Efeitos Pontuais	(531,3)	(82,6)	n/a	(128,8)	n/a	(740,9)	(105,5)	n/a
Raízen Combustíveis Argentina (50%)	(28,7)	-	n/a	(28,6)	0,2%	(101,2)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(28,7)	-	n/a	(28,6)	0,2%	(101,2)	-	n/a
Raízen Energia (50%)	(92,5)	(104,9)	-11,8%	(56,8)	63,0%	(274,2)	(2,4)	n/a
Variação do Ativo Biológico	4,7	8,2	-42,8%	53,0	-91,2%	27,4	131,3	-79,2%
Ajuste do efeito câmbio no açúcar	-	(1,5)	n/a	-	n/a	5,5	12,1	-54,6%
Arrendamentos (IFRS 16)	(97,2)	-	n/a	(114,2)	-14,8%	(302,7)	-	n/a
Efeitos Pontuais	0,1	(111,6)	n/a	4,4	-98,4%	(4,3)	(145,8)	-97,0%
Comgás (99%¹⁶)	(126,6)	(628,4)	-79,9%	(108,3)	16,8%	(279,5)	(247,5)	13,0%
Conta Corrente Regulatória	(144,1)	87,6	n/a	(108,8)	32,4%	(294,7)	468,5	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(0,9)	-	n/a	0,5	n/a	(3,2)	-	n/a
Efeitos pontuais	18,4	(716,0)	n/a	-	n/a	18,4	(716,0)	n/a
Moove (70%¹⁶)	(2,3)	-	n/a	(0,4)	n/a	(3,5)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(2,3)	-	n/a	(0,4)	n/a	(3,5)	-	n/a
Cosan Corporativo	(10,2)	-	n/a	(327,5)	-96,9%	(340,1)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(1,1)	-	n/a	(1,0)	12,4%	(4,5)	-	n/a
Efeitos Pontuais	(9,1)	-	n/a	(326,5)	-97,2%	(335,6)	-	n/a
EBITDA Proforma Ajustado	1.372,8	1.484,8	-7,5%	1.607,1	-14,6%	5.626,6	5.044,2	11,5%

Nota 16: Considera 100% dos resultados da Comgás e da Moove na consolidação do EBITDA.

Lucro Líquido R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var. % 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var. % 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var. % 2019x2018
Lucro Líquido (antes dos ajustes)	792,5	1.327,0	-40,3%	818,9	-3,2%	2.425,4	1.652,3	46,8%
Raízen Combustíveis Brasil (50%)	(351,8)	(55,5)	n/a	(82,1)	n/a	(514,6)	(80,6)	n/a
Vendas de Ativos	(1,3)	(1,0)	25,5%	(2,0)	-37,3%	(32,0)	(11,1)	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	0,2	-	n/a	4,9	-96,6%	6,4	-	n/a
Efeitos Pontuais	(350,7)	(54,5)	n/a	(85,0)	n/a	(489,0)	(69,5)	n/a
Raízen Combustíveis Argentina (50%)	2,0	-	n/a	(2,9)	n/a	2,2	-	n/a
Vendas de Ativos	-	-	n/a	-	n/a	(0,5)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	2,0	-	n/a	(2,9)	n/a	2,7	-	n/a
Raízen Energia (50%)	36,5	(68,2)	n/a	37,5	-2,7%	84,6	(9,6)	n/a
Variação do Ativo Biológico	3,1	5,4	-42,6%	35,0	-91,1%	18,1	86,6	-79,1%
Ajuste do efeito câmbio no açúcar	-	-	n/a	-	n/a	-	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	33,4	-	n/a	(0,4)	n/a	69,5	-	n/a
Efeitos Pontuais	0,0	(73,6)	n/a	2,9	-98,4%	(3,0)	(96,2)	-96,9%
Comgás (99%¹⁷)	(82,2)	(473,0)	-82,6%	(70,7)	16,3%	(183,2)	(271,7)	-32,6%
Conta Corrente Regulatória	(94,3)	46,3	n/a	(71,2)	32,5%	(194,3)	247,6	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	0,1	-	n/a	0,5	-86,1%	(0,9)	-	n/a
Efeitos pontuais	12,0	(519,3)	n/a	-	n/a	12,0	(519,3)	n/a
Moove (70%¹⁷)	0,7	-	n/a	(0,1)	n/a	0,4	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	0,7	-	n/a	(0,1)	n/a	0,4	-	n/a
Cosan Corporativo	(5,8)	-	n/a	(215,7)	-97,3%	(222,6)	-	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	0,2	-	n/a	(0,2)	n/a	(1,1)	-	n/a
Efeitos Pontuais	(6,0)	-	n/a	(215,5)	-97,2%	(221,5)	-	n/a
Lucro Líquido Ajustado	392,0	730,3	-46,3%	484,9	-19,2%	1.593,2	1.290,4	23,5%

Nota 17: Para fins de lucro líquido, considera a participação direta na Comgás e Moove.

B. Resultado por Unidade de Negócio

B.1.1 Raízen Combustíveis – Brasil (“RC Brasil”)

O volume de vendas de combustíveis do 4T19 cresceu 4% no mercado brasileiro (base ANP), reflexo da recuperação, ainda que lenta, da atividade econômica no país. O destaque do período foram as vendas de ciclo-otto, que apresentaram 6% de expansão frente ao 4T18, mesmo quando medida em gasolina equivalente. No diesel, o volume distribuído foi 3% superior ao mesmo trimestre do ano anterior. Já o segmento de aviação sofreu queda de 5% no período.

O **volume total vendido** pela RC Brasil mostrou uma melhora sequencial expandindo 5% versus 4T18, com destaque para gasolina (+8%), revertendo a contração nas vendas dos últimos trimestres, e diesel (+7%). No ano, o volume total de vendas também cresceu 5% impulsionado pela maior demanda no ciclo-otto (+6% medido em gasolina equivalente) reflexo da renovação e expansão da nossa rede de clientes. No diesel, a expansão (+7%) em 2019 reflete a maior exposição à clientes do agronegócio e B2B. O segmento de aviação foi impactado pelo encerramento das atividades de um dos *players* do setor.

Volumes Vendidos 000 m ³	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Volume Total¹⁸	7.154	6.797	5,3%	7.033	1,7%	27.326	25.914	5,4%
Etanol	1.217	1.187	2,6%	1.091	11,5%	4.449	3.865	15,1%
Gasolina	2.067	1.922	7,5%	1.958	5,6%	7.819	7.726	1,2%
Diesel	3.233	3.014	7,3%	3.346	-3,4%	12.540	11.760	6,6%
Aviação	583	614	-5,1%	578	0,9%	2.292	2.313	-0,9%
Outros	54	60	-9,5%	60	-9,7%	226	249	-9,3%

Nota 18: Exclui vendas para outras distribuidoras conforme metodologia Plural.

A **receita operacional líquida** alcançou R\$ 23,6 bilhões (+8%) no trimestre e R\$ 87,9 bilhões (+7%) em 2019. O resultado reflete o aumento no volume vendido e maior preço médio dos produtos. Foram concedidos descontos na venda de combustíveis pelo atingimento de metas (*rebates*) no montante de R\$ 68 milhões. O **custo dos produtos vendidos** totalizou R\$ 22,5 bilhões (+9%) no 4T19 e R\$ 84,1 bilhões (+8%) no ano, reflexo do maior volume vendido.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** somaram R\$ 483 milhões (-1%) no 4T19, em função da menor concentração de despesas gerais e captura de eficiências no período. Em 2019, as despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 2,0 bilhões (+6%). As outras receitas operacionais, ajustadas por efeitos pontuais destacados na página 7 deste relatório, alcançaram R\$ 57 milhões no 4T19 e R\$ 233 milhões em 2019.

O **EBITDA ajustado** alcançou R\$ 951 milhões (+16%), impulsionado pelo maior volume de vendas no período e ganho oriundo da estratégia de suprimentos e comercialização da Raízen. Além dos ajustes usuais no EBITDA, neste trimestre houve o reconhecimento do ganho de R\$ 1,1 bilhão referente ao efeito de formação da JV Raízen Conveniências. Na comparação com o 3T19, o EBITDA ajustado cresceu 49%, em função do aumento da demanda e melhora gradual do ambiente de negócios. Em 2019, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 2,9 bilhões (+4%), reflexo do maior volume vendido no ano e ganhos oriundos da estratégia de suprimentos e vendas. Considerando os efeitos não recorrentes destacados neste relatório de resultados, o EBITDA foi de R\$ 1,9 bilhão no 4T19 e R\$ 3,9 bilhões no ano.

EBITDA R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA	1.884,2	857,1	n/a	772,4	n/a	3.934,0	2.524,6	55,8%
Venda de Ativos	(3,8)	(2,8)	36,1%	(6,2)	-38,4%	(95,9)	(33,2)	n/a
Ativos decorrentes de contratos com clientes	142,5	128,1	11,2%	139,3	2,3%	549,0	492,9	11,4%
Arrendamentos (IFRS 16)	(9,3)	-	n/a	(7,8)	19,0%	(35,3)	-	n/a
Outros efeitos não recorrentes	(1.062,6)	(165,3)	n/a	(257,6)	n/a	(1.481,8)	(211,0)	n/a
EBITDA Ajustado	951,0	817,1	16,4%	640,1	48,6%	2.870,0	2.773,3	3,5%

Os **investimentos** totalizaram R\$ 250 milhões (+20%) no 4T19 e R\$ 1,0 bilhão (+17%) no ano. O aumento é reflexo do maior dispêndio com infraestrutura de suprimento e distribuição, em linha com o planejamento do ano. A rede de postos Shell encerrou o ano com 6.557 postos.

B.1.2 Raízen Combustíveis – Argentina (“RC Argentina”)

A moeda funcional da operação de downstream na Argentina é o dólar americano e por este motivo reportaremos todos os resultados nesta moeda. As informações financeiras dos períodos anteriores à aquisição não serão reportadas uma vez que as operações de upstream e downstream eram consolidadas, sem a necessária segregação para fins de comparabilidade.

O primeiro ano de operações da Raízen na Argentina, foi bastante desafiador. A instabilidade político-econômica, depreciação do peso argentino frente ao dólar americano, taxa de juros em nível recorde e inflação alta marcaram o ano de 2019. Além disso, a decisão do governo de congelar os preços dos combustíveis e os custos do óleo cru local em pesos argentinos por 90 dias trouxe grandes desafios para a indústria.

O **volume processado** pela RC Argentina foi de **7.267 mil barris de petróleo (79 mil barris/dia), 5% superior ao 4T18, com um fator de utilização da refinaria de 81%**. Cabe lembrar que no 4T18 houve uma parada programada na refinaria, afetando a base de comparação. **No ano, o volume processado foi de 31 mil barris (85 mil barris/dia).** O **volume total de vendas** no 4T19 ficou estável em relação ao mesmo período do ano anterior. As vendas de gasolina e diesel, combinadas, expandiram 10% no trimestre, evidenciando certa resiliência na demanda. No segmento de aviação, houve queda de 7% versus 4T18, impactado pela menor demanda no segmento.

Dados Operacionais - RC Argentina	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)
Volume de Petróleo Processado (kboed)¹⁹	7.267	6.950	4,6%	7.687	-5,5%	30.870
Volume de Derivados e Outros Produtos Vendidos ('000 m³)	1.520	1.526	-0,4%	1.696	-10,4%	6.299
Gasolina	503	466	7,9%	485	3,7%	1.882
Diesel	519	461	12,6%	520	-0,2%	1.997
Aviação	129	138	-6,7%	123	4,5%	531
Outros Produtos	369	461	-20,0%	568	-35,0%	1.889
EBITDA Ajustado²⁰ (US\$ MM)	80	22	n/a	6	n/a	195

Nota 19: Volume processado de petróleo em 'mil barris'

Nota 20: EBITDA ajustado pelos efeitos da adoção da norma contábil IFRS16, conforme descrito na página 6.

A **receita operacional líquida** totalizou USD 747 milhões no 4T19 (-12% versus 4T18), queda explicada pelos preços médios de venda inferiores em razão do congelamento dos preços dos combustíveis em agosto de 2019. Os **custos de produtos vendidos** somaram USD 634 milhões (-22%), redução também explicada pelo efeito do congelamento de preços. As **despesas com vendas, gerais e administrativas** foram de USD 58 milhões (+25%) no 4T19 em função de maiores despesas com depreciação e custos logísticos no período.

O **EBITDA ajustado** do 4T19 alcançou USD 80 milhões, impulsionado pelo ganho de inventário de USD 13 milhões em razão do descongelamento gradual dos preços de petróleo e combustíveis no país, bem como pelo maior volume de gasolina e diesel vendidos. No ano, o EBITDA ajustado foi de USD 195 milhões refletindo o maior volume vendido e expansão da rede de postos, apesar de toda instabilidade e volatilidade que marcaram o ano de 2019 na Argentina.

Os **investimentos** totalizaram USD 15 milhões no trimestre e USD 84 milhões no ano, dos quais aproximadamente 70% foram destinados a manutenção e benfeitorias no complexo de refino.

B.1.3 Raízen Combustíveis – Consolidado

R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA ajustado Consolidado²¹	1.281,6	899,2	42,5%	661,2	93,8%	3.638,6	2.855,4	27,4%
Raízen Brasil	951,0	817,1	16,4%	640,2	48,6%	2.870,0	2.773,3	3,5%
Raízen Argentina Ajustado ²²	330,6	82,1	n/a	21,0	n/a	768,6	82,1	n/a

Nota 21: EBITDA das operações da Raízen Combustíveis Brasil e Argentina ajustados pelos efeitos detalhados na página 6 deste relatório.

Nota 22: Ano 2018 considera apenas o EBITDA das operações da Raízen Combustíveis Argentina do 4T18.

B.2 Raízen Energia

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

A **Raízen Energia encerrou o 4T19** com 12,2 milhões de toneladas de cana moída, encerrando o ano safra com um total de 59,6 milhões de toneladas processadas, em linha com a safra anterior. O menor volume processado foi parcialmente compensado por uma melhora de 17% na produtividade agrícola, encerrando o 4T19 em 9,0 kg ATR/ha. A produção de açúcar equivalente totalizou 1,7 milhões de toneladas (+10%), privilegiando a produção de etanol (54% do mix) dada a maior rentabilidade do biocombustível em relação ao açúcar.

A **receita líquida** alcançou R\$ 7,9 bilhões no 4T19 (+38%), devido principalmente ao maior volume vendido de etanol e pelos melhores preços médios tanto de etanol quanto de açúcar. Destacamos a seguir os impactos por produto:

Açúcar: A receita líquida totalizou R\$ 999 milhões no trimestre (76%), função do maior volume total vendido (+48%), em linha com a estratégia de comercialização para esta safra. Adicionalmente, o aumento na receita foi impulsionado um melhor preço de commodity (R\$ 1.168/ton, +20%).

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

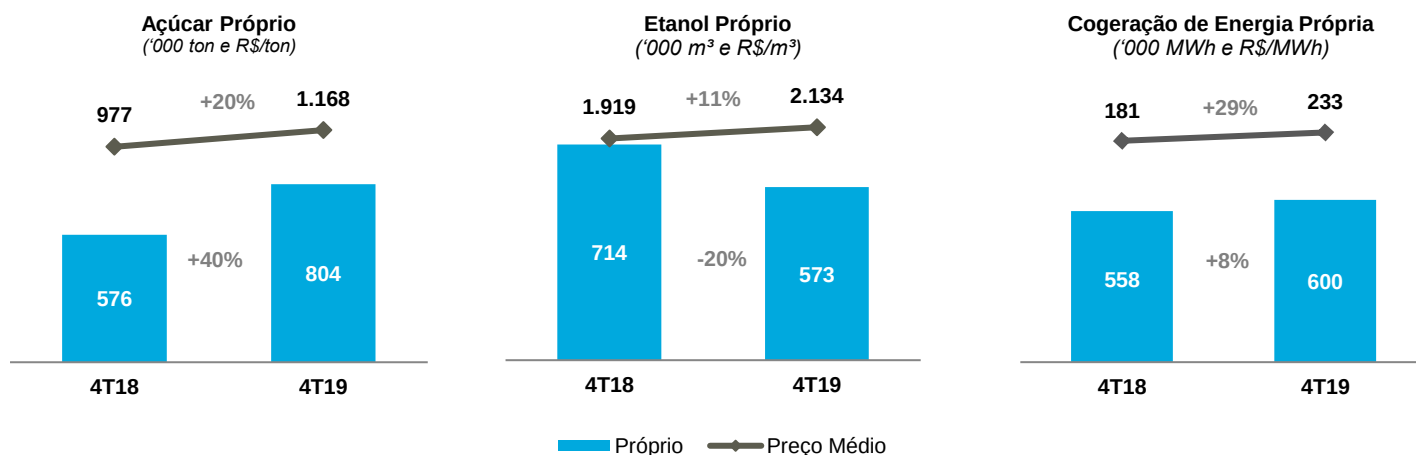
Energia Elétrica: A receita líquida pela venda de energia elétrica totalizou R\$ 1,1 bilhão no 4T19 (-9%), reflexo do menor volume de *trading*. O impacto de *trading* foi suavizado pelo aumento nos preços médios de venda de energia própria atingindo R\$ 233/MWh (+29%).

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

Composição das Vendas R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18
Receita Líquida Ajustada²³	7.932,5	5.739,0	38,2%
Venda de Açúcar	998,9	565,1	76,8%
Mercado Interno	440,6	339,6	29,8%
Mercado Externo ²³	558,3	225,5	n/a
Venda de Etanol	2.917,9	2.465,7	18,3%
Mercado Interno	1.610,5	1.802,5	-10,7%
Mercado Externo	1.307,4	663,2	97,1%
Venda de Energia Elétrica	1.135,8	1.241,7	-8,5%
Outros Produtos e Serviços	2.879,9	1.466,5	96,4%

Nota 23: Receita líquida de açúcar no mercado externo inclui o efeito do câmbio no açúcar.

Volumes Vendidos 4T19 x 4T18



Estoque de Açúcar					
	31/12/2019	31/12/2018	Var.%	30/09/2019	Var.%
'000 ton	1.943	1.496	29,9%	1.955	-0,6%
R\$ MM	1.943	1.488	30,6%	1.807	7,5%
R\$/ton	1.000	994	0,6%	924	8,2%

Estoque de Etanol					
	31/12/2019	31/12/2018	Var.%	30/09/2019	Var.%
'000 m³	1.347	1.156	16,5%	1.237	8,9%
R\$ MM	2.122	1.731	22,6%	1.711	24,0%
R\$/m³	1.575	1.497	5,3%	1.383	13,9%

O **custo dos produtos vendidos** somou R\$ 7,4 bilhões (+41%) no 4T19, em razão do maior volume das operações de *trading*. O custo caixa unitário dos produtos próprios vendidos, em açúcar equivalente, atingiu R\$ 738/ton no trimestre (+9%). Ajustado pelo impacto do custo médio do CONSECANA na cana-de-açúcar fornecida por terceiros e nos arrendamentos de terras do período, o custo caixa unitário de vendas seria de R\$ 696/ton (+2%), afetado pela inflação do período e pelo *mix* de produção de açúcar.

Custo dos Produtos Vendidos	4T19	4T18	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18
Custo dos Produtos Vendidos	(7.447,8)	(5.301,5)	40,5%
Custo Caixa Unitário ²⁴ (R\$/ton)	(738)	(680)	8,6%
Custo Caixa Unitário ²⁴ ex CONSECANA (R\$/ton)	(696)	(680)	2,4%

Nota 24: Custo caixa de volumes próprios, em açúcar equivalente. Exclui depreciações e amortizações de plantio, trato cultural, agrícola, industrial e manutenção de entressafra.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** atingiram R\$ 423 milhões (+25%) no período devido ao maior dispêndio de logística em função do maior volume exportado.

O **EBITDA ajustado** totalizou R\$ 628 milhões (-25%) no 4T19, devido ao menor volume de etanol próprio vendido em linha com a estratégia de vendas definida para o ano-safra. O impacto foi parcialmente compensado pela melhora dos preços de etanol e açúcar no período.

EBITDA	4T19	4T18	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18
EBITDA	813,3	1.044,7	-22,2%
Variação do Ativo Biológico	9,4	16,3	-42,2%
Efeito do câmbio no açúcar	-	(3,0)	-100,0%
Arrendamentos (IFRS 16)	(194,5)	-	n/a
Outros efeitos pontuais	-	(223,2)	n/a
EBITDA Ajustado	628,3	834,9	-24,7%

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

Sumário das Operações de Hedge em 31/12/2019			
Açúcar ²⁵	2019/2020	2020/2021	
Volume ('000 ton)	2.556,0	1.681,0	
Preço Médio ²⁶ (¢R\$/lb)	55,4	60,8	
Preço Médio (¢US\$/lb)	13,8	14,7	

Nota 25: Cobertura de hedge leva em consideração os anos-safra com término em 31/03/2020 e 31/03/2021.

Nota 26: O preço em ¢R\$/lb considera a proteção cambial de instrumentos financeiros, já a receita líquida é contabilizada pela taxa de câmbio realizada no período.

Os **investimentos** atingiram R\$ 656 milhões (+7%) no trimestre, explicado principalmente por iniciativas para melhoria da produtividade do canavial e redução da idade média, em linha com o planejamento do ano.

CAPEX R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18
CAPEX Total	656,1	616,1	6,5%
CAPEX Manutenção	534,7	472,9	13,1%
Ativos Biológicos	328,1	352,8	-7,0%
Manutenção de Entressafra	206,6	120,1	72,0%
CAPEX Operacional	51,9	45,5	14,1%
SSMA e Sustaining	36,2	38,6	-6,2%
Mecanização	8,6	1,3	n/a
Industrial	7,1	5,6	26,8%
CAPEX de Projetos	69,5	97,7	-28,9%

B.3 Comgás

O volume total de gás natural distribuído (ex-termo) no trimestre pela Comgás foi 3% inferior, enquanto no ano a redução foi de 1%. No segmento industrial, o volume caiu 2% no trimestre e 1% no ano, impactados pela menor demanda de alguns setores atendidos pela Comgás. Já no segmento comercial, o volume de vendas expandiu 2% no 4T19 e 3% em 2019, beneficiado pela conexão de 980 novos consumidores desde dezembro de 2018. O volume do segmento residencial ficou em linha com o mesmo trimestre do ano anterior e apresentou expansão de 1% em 2019 frente 2018, impulsionado pela adição de aproximadamente de 103 mil clientes nos últimos 12 meses.

Volumes Vendidos 000 m³	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Venda de Gás Total	1.113	1.151	-3,3%	1.147	-3,0%	4.512	4.543	-0,7%
Residencial	69	69	-0,4%	86	-20,1%	279	276	1,2%
Comercial	41	40	2,3%	42	-0,9%	161	156	2,6%
Industrial	865	887	-2,4%	885	-2,2%	3.516	3.557	-1,1%
Cogeração	83	91	-9,0%	80	3,4%	334	327	2,0%
Automotivo	55	64	-13,8%	54	1,8%	222	226	-1,7%

A **receita líquida** atingiu R\$ 2,5 bilhões (+32%) no trimestre, em razão do repasse do aumento do custo de gás e transporte nas tarifas definidas pela agência reguladora na revisão tarifária quinquenal de maio de 2019. No ano, a receita operacional líquida totalizou R\$ 9,5 bilhões (+39%).

O **custo dos produtos e serviços vendidos** foi de R\$ 1,7 bilhão (+17% versus 4T18), em função do aumento do custo unitário do gás, diretamente ligado a elevação da variação cambial no período. No ano, o custo total dos produtos e serviços vendidos totalizou R\$ 6,4 bilhões (+31%).

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R\$ 292 milhões (+8%) no trimestre e R\$ 1,0 bilhão no ano, incluindo efeito não recorrente de R\$ 18 milhões referente a baixa de ativos. Excluindo a depreciação e amortização, as despesas totalizaram R\$ 176 milhões (+12% versus 4T18) e R\$ 559 milhões (+8% versus 2018), respectivamente. Os maiores gastos são explicados principalmente pelo aumento dos custos com materiais e equipamentos de apoio ao crescimento da operação.

O **EBITDA normalizado ajustado** alcançou R\$ 507 milhões no 4T19 (+9%) e R\$ 2,2 bilhões (+16%) em 2019, normalizado pelo efeito da conta corrente regulatória e ajustado pelo impacto de arrendamentos (IFRS 16) e efeito negativo não recorrente (R\$ 18 milhões) relacionado a baixa de ativos. O resultado reflete o maior volume residencial e comercial vendido no ano, bem como a correção das margens pela inflação, conforme deliberação da ARSESP. O saldo da conta corrente ao final do período era de R\$ 4,6 milhões a favor dos clientes da Comgás.

EBITDA R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA IFRS	633,7	1.092,9	-42%	761,1	17%	2.521,0	2.185,7	15%
Conta Corrente Regulatória	(144,1)	87,6	n/a	(108,8)	n/a	(294,7)	468,5	n/a
EBITDA Normalizado	489,6	1.180,5	-59%	652,3	-25%	2.226,3	2.654,3	-16%
Arrendamentos (IFRS 16)	(0,9)	-	n/a	0,5	n/a	(3,2)	-	n/a
Efeitos pontuais	18,4	(716,0)	n/a	-	n/a	18,4	(716,0)	n/a
EBITDA Normalizado Ajustado	507,2	464,5	9%	652,7	22%	2.241,5	1.938,3	16%

Os **investimentos** do período atingiram R\$ 299 milhões (+101%) no trimestre e R\$ 899 milhões (+70%) em 2019, em linha com o plano de expansão e aceleração de investimentos após a conclusão do processo de revisão tarifária.

O relatório de resultados completo da Comgás encontra-se disponível no site: ri.comgas.com.br. Apresentamos também, na página 29 deste relatório, a reconciliação contábil da visão Cosan para visão Comgás do Lucro Líquido.

B.4 Moove (Lubrificantes)

A Moove apresentou expansão de 13% do volume no 4T19 totalizando 94 mil m³ vendidos. No ano, o crescimento foi de 15%, reflexo da expansão dos volumes vendidos no Brasil e, principalmente, no exterior.

O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 83 milhões (+37%) no 4T19 e R\$ 321 milhões (+35%) no ano, reflexo da expansão das vendas de produtos acabados em todos os mercados que atuamos e da captura de sinergias operacionais.

EBITDA R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA	85,4	60,6	40,9%	80,0	6,7%	324,9	237,2	37,0%
Arrendamentos (IFRS 16)	(2,3)	-	n/a	(0,4)	n/a	(3,5)	-	n/a
EBITDA Ajustado	83,1	60,6	37,2%	79,6	4,4%	321,4	237,2	35,5%

B.5 Cosan Corporativo

O resultado deste segmento representa a estrutura corporativa da Cosan, ou seja, despesas com serviços de consultorias diversas e despesas com pessoal (salários, encargos e indenizações), além de efeitos resultantes de demandas judiciais diversas, incluindo as oriundas dos negócios contribuídos à Raízen e Moove anteriores a sua formação, bem como outros investimentos.

Despesas gerais e administrativas R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Despesas Gerais e Administrativas	(63,7)	(35,7)	78,6%	(79,1)	-19,5%	(227,5)	(125,8)	80,9%
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	(103,4)	96,9	n/a	520,1	n/a	428,5	46,6	n/a
Efeitos Pontuais	9,1	-	n/a	326,5	-97,2%	335,6	-	n/a
Outras	(112,5)	96,9	n/a	193,6	n/a	92,9	46,6	99,5%

EBITDA R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA Ex-Equivalência Patrimonial	(163,3)	61,0	n/a	443,8	n/a	213,9	(75,5)	n/a
(+) Equivalência Patrimonial	960,3	1.219,9	-21,3%	564,4	70,1%	2.416,8	2.057,6	17,5%
EBITDA	797,0	1.280,9	-37,8%	1.008,2	-20,9%	2.630,7	1.982,1	32,7%
Arrendamentos (IFRS 16)	(1,1)	-	n/a	(1,0)	14,7%	(4,5)	-	n/a
Efeitos Pontuais	(9,1)	-	n/a	(326,5)	-97,2%	(335,6)	-	n/a
EBITDA Ajustado	786,8	1.280,9	-38,6%	680,7	15,6%	2.290,6	1.982,1	15,6%

As **despesas gerais e administrativas** do Corporativo da Cosan totalizaram R\$ 64 milhões (+79%) no 4T19, em linha com os custos adicionais de comunicação e marketing esperados para o ano e pela concentração de despesas gerais no período. No acumulado do ano, as despesas acumularam R\$ 227 milhões (+81%) reflexo principalmente do efeito não recorrente relativo ao custo incremental de R\$ 36 milhões da modificação do plano de opção de compra de ações “stock option” para o plano de remuneração baseado em ações “stock grant”, conforme divulgado no 3T19.

As **outras receitas (despesas) operacionais**, compostas principalmente por despesas jurídicas e contingências, foram impactadas pela contabilização de R\$ 9 milhões referente a cessão de direitos creditórios. No ano, as outras receitas e despesas totalizaram R\$ 428 milhões, impactada principalmente pelo ganho líquido de R\$ 101 milhões referente à exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS/COFINS, bem como pelas cessões de direitos creditórios reconhecidas ao longo do ano.

C. Demais Linhas do Resultado Consolidado (exclui Raízen)

C.1 Resultado Financeiro

Resultado Financeiro R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Custo da Dívida Bruta	(145,6)	(42,2)	n/a	(258,2)	-43,6%	(689,0)	(822,7)	-16,3%
Bônus Perpétuos	8,8	57,2	-84,7%	(145,6)	n/a	(158,6)	(281,2)	-43,6%
Juros de Dívidas Bancárias	(154,3)	(99,5)	55,2%	(112,6)	37,0%	(530,5)	(541,5)	-2,0%
Rendimento de Aplicações Financeiras	43,0	60,6	-29,1%	83,3	-48,4%	233,7	244,0	-4,2%
(=) Juros da Dívida Líquida	(102,5)	18,4	n/a	(174,9)	-41,4%	(455,4)	(578,7)	-21,3%
Outros Encargos e Variações Monetárias	(24,7)	378,8	n/a	48,5	n/a	114,2	295,9	-61,4%
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(32,8)	(5,9)	n/a	(4,3)	n/a	(57,6)	(36,9)	56,3%
Resultado Financeiro	(160,0)	391,3	n/a	(130,7)	22,4%	(398,8)	(319,7)	24,7%

O custo da dívida bruta totalizou R\$ 146 milhões no 4T19. O aumento em relação ao período de comparação tem como principal efeito a marcação a mercado das dívidas bancárias e derivativos devido à queda da curva de juro no 4T18. Os rendimentos de aplicações financeiras atingiram R\$ 43 milhões, (-29%) devido a menor taxa de juro no período. Desconsiderando o Bônus Perpétuo, os custos com juros da dívida líquida somaram R\$ 111 milhões no trimestre. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan S.A. Contábil, i.e., excluindo Raízen, é de 119% do CDI.

Os outros encargos e variações monetárias totalizaram despesas de R\$ 25 milhões no 4T19, frente à receita de R\$ 379 milhões no mesmo período em 2018, quando houve impacto positivo do efeito contábil do encerramento das disputas judiciais na Comgás.

As despesas bancárias, fees e outros somaram R\$ 33 milhões no 4T19 reflexo principalmente de despesas pontuais relacionadas ao processo de redução de capital da Comgás.

C.2 Imposto de Renda e Contribuição Social

Segue abaixo composição das despesas com IR/CS do 4T19 por unidade de negócio.

Imposto de Renda e Contribuição Social R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil
Lucro Operacional antes do IR/CS	453	8,8	753,6	(336,3)	879,3
Alíquota Nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
Despesa Teórica IR/CS	(154,1)	(3,0)	(256,2)	114,3	(299,0)
Diferenças Permanentes não tributáveis / Equivalência Patrimonial	0,0	(0,2)	325,3	(114,3)	210,8
Outros	47,9	(17,2)	(64,3)	-	(33,6)
Despesa Efetiva de IR/CS	(106,2)	(20,4)	4,8	-	(121,8)
Alíquota Efetiva de IR/CS (%)	23,4%	n/a	-0,6%	0,0%	13,8%
Despesas com IR/CS					
Corrente	(145,1)	(30,4)	29,1	-	(146,4)
Diferido	38,9	10,0	(24,3)	-	24,7

C.3 Lucro Líquido

A Cosan apresentou lucro líquido de R\$ 793 milhões (-40%) no 4T19 e R\$ 2,4 bilhões (+47%) em 2019. No ano, a expansão do resultado líquido reflete a melhor performance de praticamente todos os negócios, bem como o menor custo financeiro no período.

D. Empréstimos e Financiamentos

A **dívida bruta proforma da Cosan** (excluindo o PESA da Raízen Energia bem como os impactos do IFRS16) encerrou o 4T19 em R\$ 22,0 bilhões, 14% superior ao 3T19. O aumento no período é explicado pela captação de R\$ 2,9 bilhões pela Raízen no trimestre, além da captação de R\$ 2 bilhões pela Comgás. A **dívida líquida proforma**, ajustando pelas obrigações com acionistas preferencialistas e os passivos de arrendamentos (IFRS 16), encerrou o trimestre com saldo de R\$ 12,6 bilhões (+3% vs 3T19) em função das maiores captações no período.

A **alavancagem proforma**, incluindo: (i) as obrigações com acionistas preferencialistas, (ii) a normalização do resultado e do caixa da Comgás pelo efeito da conta corrente regulatória e (iii) o ajuste dos passivos de arrendamentos (IFRS 16); encerrou o trimestre em 2,0x.

Empréstimos e Financiamentos 4T19 R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S.A.	Raízen Energia 50%	Raízen Combustíveis 50%	Cosan S.A. Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma	348,1	3,9	4.961,6	5.313,6	4.939,1	1.961,4	12.214,1
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	2.675,8	743,6	1.323,8	4.743,1	1.490,5	967,4	7.201,0
Endividamento Bruto	3.023,9	747,5	6.285,4	10.056,7	6.429,6	2.928,8	19.415,1
Itens com impacto caixa	1.756,0	(122,9)	(28,8)	1.604,3	937,5	(91,8)	2.450,1
Captação	1.996,4	417,5	(8,7)	2.405,1	1.480,2	0,2	3.885,5
Pagamento de principal	(133,9)	(549,2)	7,7	(675,4)	(460,4)	(52,4)	(1.188,1)
Pagamento de juros	(136,2)	(11,4)	(36,2)	(183,8)	(82,3)	(39,5)	(305,7)
Derivativos	29,8	20,2	8,4	58,4	-	-	58,4
Itens sem impacto caixa	90,3	30,5	(174,5)	(53,8)	108,9	123,5	178,6
Provisão de juros (accrual)	65,8	6,3	110,1	182,2	72,1	30,8	285,1
Variação monetária e ajuste de MTM dívida	36,8	23,2	(266,2)	(206,2)	121,2	5,9	(79,1)
Variação cambial líquida de derivativos	(12,3)	1,0	(18,4)	(29,7)	(84,5)	86,8	(27,3)
Saldo final de endividamento bruto	4.870,2	655,1	6.082,0	11.607,3	7.476,0	2.960,5	22.043,8
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	1.283,6	654,5	5.501,6	7.439,7	1.357,5	651,2	9.448,4
Saldo final de dívida líquida Proforma	3.586,6	0,6	580,4	4.167,6	6.118,5	2.309,3	12.595,3
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	611,5	611,5	-	-	611,5
Passivo de arrendamentos (IFRS 16)	10,8	19,1	19,3	49,3	1.752,3	271,8	2.073,4
Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias	3.597,4	19,7	1.211,3	4.828,4	7.870,7	2.581,1	15.280,3

E. Reconciliação da Variação da Dívida Líquida

Demonstração de Fluxo de Caixa 4T19	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S.A. Proforma
Saldo Inicial de Dívida Líquida	(348,1)	(3,9)	(4.961,6)	-	(5.313,6)	(6.900,4)	-	(12.214,1)
Saldo Final de Dívida Líquida	(3.586,6)	(0,6)	(580,4)	-	(4.167,6)	(8.427,7)	-	(12.595,3)
Variação da dívida líquida	(3.238,4)	3,3	4.381,2	-	1.146,0	(1.527,3)	-	(381,3)
Itens sem efeito caixa	90,3	30,5	(174,5)	-	(53,8)	232,4	-	178,6
Provisão de juros (accrual)	65,8	6,3	110,1	-	182,2	102,9	-	285,1
Variação monetária e ajuste de MTM da dívida	36,8	23,2	(266,2)	-	(206,2)	127,1	-	(79,1)
Variação cambial, líquida de derivativos	(12,3)	1,0	(18,4)	-	(29,7)	2,4	-	(27,3)
Variação da dívida líquida caixa	(3.148,2)	33,8	4.206,7	-	1.092,3	(1.294,9)	-	(202,7)
Reconciliação geração/(consumo) da dívida líquida caixa								
EBITDA	633,7	85,4	797,0	(336,3)	1.179,8	1.542,7	(622,9)	2.099,6
Efeitos não caixa no EBITDA	44,6	(12,6)	(860,8)	336,3	(492,6)	(459,0)	622,9	(328,7)
Variação de Ativos e Passivos	(102,1)	(18,6)	392,4	(24,5)	247,2	(486,7)	-	(239,5)
Resultado financeiro operacional	23,3	2,7	0,7	-	26,6	78,5	-	105,1
Fluxo de Caixa Operacional	599,5	56,9	329,2	(24,5)	961,1	675,5	-	1.636,6
CAPEX	(247,6)	(14,4)	(4,7)	-	(266,7)	(419,1)	-	(685,8)
Outros	-	0,4	1.482,8	(1.487,1)	(3,9)	(745,8)	-	(749,7)
Fluxo de Caixa de Investimento	(247,6)	(14,0)	1.478,0	(1.487,1)	(270,6)	(1.164,9)	-	(1.435,6)
Outros Efeitos ex Dívida	(1.500,5)	(1,1)	0,9	1.487,1	(1,0)	(196,0)	-	(197,0)
Aporte de acionistas não controladores	-	-	-	-	(12,6)	-	-	(12,6)
Dividendos recebidos	-	0,0	2.551,3	(1.957,2)	594,1	0,5	(587,2)	7,4
Cosan S.A.	-	-	(140,0)	-	(140,0)	-	587,2	447,2
Comgás	(1.999,6)	-	-	1.981,7	(17,9)	-	-	(17,9)
Raízen	-	-	-	-	-	(587,4)	-	(587,4)
Dividendos Pagos	(1.999,6)	-	(140,0)	1.981,7	(157,9)	(587,4)	587,2	(158,1)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(8,1)	(12,8)	-	(20,9)	(22,5)	-	(43,4)
Variação da dívida líquida caixa	(3.148,2)	33,8	4.206,7	0,0	1.092,3	(1.294,9)	-	(202,7)

F. Reconciliação do Fluxo de Caixa

Apresentamos abaixo a reconciliação da geração (consumo) de caixa líquido para o acionista (FCFE) em base contábil ("Cosan S.A.") e em base proforma ("Cosan S.A. Proforma") que leva em consideração 50% dos resultados da Raízen.

A geração de caixa líquida (FCFE) do 4T19, em base proforma, totalizou R\$ 2,4 bilhões. Os principais efeitos deste trimestre foram: **FCO**: maior geração de caixa operacional na Comgás e entrada de caixa de R\$ 410 milhões referente a cessão de direitos creditórios no segmento Cosan Corporativo **FCI**: (i) maior dispêndio na Comgás, conforme plano de investimentos para o ano, (ii) recebimento na Cosan Corporativo de R\$ 1,5 bilhão referente a redução de capital da Comgás e (iii) pagamento pela Raízen Combustíveis da última parcela referente à aquisição dos ativos na Argentina no montante de R\$ 675 milhões (proporcional à participação de 50% da Cosan); e **FCF**: maior captação de recursos na Raízen e Comgás.

Demonstração do Fluxo de Caixa									4T18	2019	2018	
R\$ MM	Comgás	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S.A. Proforma	Cosan S.A. Proforma	Cosan S.A. Proforma	Cosan S.A. Proforma	Var.% 2019x2018
EBITDA	633,7	85,4	797,0	(336,3)	1.179,8	1.542,7	(622,9)	2.099,6	2.238,1	7.253,0	5.169,6	40,3%
Efeitos não caixa no EBITDA	44,6	(12,6)	(860,8)	336,3	(492,6)	(459,0)	622,9	(328,7)	(1.156,5)	(900,3)	(770,4)	16,9%
Variação de Ativos e Passivos	(102,1)	(18,6)	392,4	(24,5)	247,2	(486,7)	-	(239,5)	359,5	301,3	824,5	-63,5%
Resultado financeiro operacional	23,3	2,7	0,7	-	26,6	78,5	-	105,1	(89,9)	(105,6)	(54,6)	93,5%
Fluxo de Caixa Operacional	599,5	56,9	329,2	(24,5)	961,1	675,5	-	1.636,6	1.351,3	6.548,4	5.169,1	26,7%
CAPEX	(247,6)	(14,4)	(4,7)	-	(266,7)	(419,1)	-	(685,8)	(627,4)	(2.612,9)	(2.114,5)	23,6%
Outros	-	0,4	1.482,8	(1.487,1)	(3,9)	(745,8)	-	(749,7)	(678,3)	(927,1)	(794,3)	16,7%
Fluxo de Caixa de Investimento	(247,6)	(14,0)	1.478,0	(1.487,1)	(270,6)	(1.164,9)	-	(1.435,6)	(1.305,7)	(3.539,9)	(2.908,9)	21,7%
Captação de dívida	1.996,4	417,4	0,0	-	2.413,8	1.480,4	-	3.894,2	403,2	7.936,1	2.829,1	n/a
Pagamento de principal	(133,9)	(548,8)	-	-	(682,7)	(517,6)	-	(1.200,3)	(473,0)	(3.437,6)	(2.143,2)	60,4%
Pagamento de juros	(136,2)	(11,4)	(42,8)	-	(190,4)	(124,0)	-	(314,4)	(325,8)	(1.010,4)	(948,8)	6,5%
Pagamento de arrendamentos	(0,9)	(1,4)	(0,4)	-	(2,6)	(190,0)	-	(192,6)	-	(554,1)	-	n/a
Derivativos	29,8	20,2	8,8	-	58,8	-	-	58,8	34,9	168,6	186,2	-9,5%
Outros	(1.499,7)	(0,0)	6,4	1.487,1	(6,1)	0,9	-	(5,2)	(249,4)	(1.654,8)	(814,9)	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamento	255,5	(124,0)	(28,0)	1.487,1	1.590,7	649,7	-	2.240,4	(610,1)	1.447,8	(891,5)	n/a
Dividendos recebidos	-	0,0	2.551,3	(1.957,2)	594,1	0,5	(587,2)	7,4	4,1	11,2	8,9	26,1%
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	607,5	(81,0)	4.330,6	(1.981,7)	2.875,3	160,8	(587,2)	2.448,9	(560,3)	4.467,4	1.377,6	n/a
Cosan S.A.	-	-	(140,0)	-	(140,0)	-	587,2	447,2	240,0	537,5	423,2	27,0%
Comgás	(1.999,6)	0	0	1.981,7	(17,9)	-	-	(17,9)	(140,0)	(20,1)	(176,3)	-88,6%
Raízen	-	-	-	-	-	(587,4)	-	(587,4)	(240,0)	(1.551,4)	(1.347,8)	15,1%
Dividendos Pagos	(1.999,6)	-	(140,0)	1.981,7	(157,9)	(587,4)	587,2	(158,1)	(140,0)	(1.033,9)	(1.100,9)	-6,1%
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(8,1)	(12,8)	-	(20,9)	(22,5)	-	(43,4)	(31,1)	62,4	179,9	-65,3%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(1.392,1)	(89,1)	4.177,8	0,0	2.696,6	(449,2)	-	2.247,4	(731,5)	3.496,0	456,5	n/a

Demonstração de Fluxo de Caixa 4T19		
R\$ MM	Raízen Energia	Raízen Combustíveis
Fluxo de Caixa Operacional	(19,4)	694,8
Fluxo de Caixa de Investimentos	(328,8)	-836,1
Fluxo de Caixa de Financiamento	246,1	403,6
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	(102,1)	262,3

Demonstração de Fluxo de Caixa 2019		
R\$ MM	Raízen Energia	Raízen Combustíveis
Fluxo de Caixa Operacional	1.389,7	2.272,5
Fluxo de Caixa de Investimentos	(1.448,5)	(1.241,7)
Fluxo de Caixa de Financiamento	525,1	125,8
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	466,3	1156,6

G. Guidance

Apresentamos nesta seção o *guidance* para 2020 para cada um dos parâmetros chave nos resultados consolidados da Cosan e de suas subsidiárias, além do *guidance* da Raízen Energia para o ano-safra 2019/20, que teve início em abril de 2019 e se encerrará em março de 2020.

As demais seções deste Relatório de Resultados também podem conter projeções. Tais projeções e *guidance* são apenas estimativas e indicativas, não sendo garantia de quaisquer resultados futuros.

O EBITDA consolidado da Cosan é apresentado em base proforma, que inclui 50% dos resultados da Raízen Combustíveis Brasil e Argentina e Raízen Energia. Vale lembrar que os resultados da Raízen não são contabilmente consolidados proporcionalmente na Cosan, sendo reconhecido apenas seu lucro na linha "Resultado de Equivalência Patrimonial".

Para fins de comparabilidade dos resultados, são ajustados no EBITDA da Cosan e dos negócios os efeitos não recorrentes destacados nos relatórios trimestrais de resultados, incluindo os efeitos de arrendamentos (IFRS 16).

		Real 2019 (jan-dez)	Guidance 2020 (jan-dez)
Cosan S.A. Proforma	EBITDA Proforma ²⁷ (R\$ MM)	5.625	5.900 ≤ Δ ≤ 6.400
Raízen Combustíveis	EBITDA ^{27, 29} (R\$ MM)	2.870	2.800 ≤ Δ ≤ 3.000
	Investimentos ²⁸ (R\$ MM)	1.006	860 ≤ Δ ≤ 1.060
Raízen Argentina	EBITDA (US\$ MM)	195	160 ≤ Δ ≤ 200
	Investimentos (US\$ MM)	84	90 ≤ Δ ≤ 140
Comgás	EBITDA Normalizado ²⁷ (R\$ MM)	2.223	2.250 ≤ Δ ≤ 2.400
	Investimentos (R\$ MM)	899	900 ≤ Δ ≤ 1.000
Moove	EBITDA ²⁷ (R\$MM)	321	330 ≤ Δ ≤ 350

		Resultado Safrá 2018/19 (abr/18-mar/19)	Guidance Safrá 2019/20 (abr/19-mar/20)	Guidance preliminar Safrá 2020/21 (abr/20-mar/21)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	59.724	61.000 ≤ Δ ≤ 63.000	61.000 ≤ Δ ≤ 64.000
	EBITDA ²⁷ (R\$ MM)	2.891	3.400 ≤ Δ ≤ 3.800	3.500 ≤ Δ ≤ 3.900
	Investimentos (R\$ MM)	2.642	2.700 ≤ Δ ≤ 2.900	2.850 ≤ Δ ≤ 3.050

Nota 27: O EBITDA Proforma da Cosan S.A. Consolidado e de seus negócios consideram, tanto no resultado quanto no *guidance*, os ajustes que são devidamente destacados nos relatórios de resultado da Companhia a cada trimestre, ou seja, reflete os resultados recorrentes das operações, excluindo eventuais efeitos pontuais.

Nota 28: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.

Nota 29: Em razão da criação da JV Raízen Conveniências, o resultado deste negócio deixou de ser consolidado integralmente pela Raízen Combustíveis, passando a ter seu lucro líquido contabilizando na linha de Equivalência Patrimonial, na proporção de sua participação no negócio (50%).

H. Demonstrações Financeiras

H.1 Cosan S.A. Consolidado Contábil

Em decorrência da alienação da Cosan Biomassa S.A. para a Raízen Energia no 4T19 e conforme requerido pela norma IFRS 5, o resultado da Cosan Consolidado Proforma de 2018 (reapresentado) e de 2019 inclui o resultado desta operação na linha de “Operações Descontinuadas”, sendo que o montante em 2018 é equivalente a um prejuízo de R\$ 28 milhões e em 2019 um lucro de R\$ 11 milhões, ambos impactando o Lucro Líquido dos respectivos períodos.

Indicadores R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA	1.179,8	1.760,2	-33,0%	1.440,6	-18,1%	4.170,2	3.329,0	25,3%
Investimentos³⁰	317,5	213,4	48,8%	229,9	38,1%	942,8	629,9	49,7%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Receita operacional líquida	3.436,5	2.802,5	22,6%	3.686,2	-6,8%	13.560,4	10.289,9	31,8%
Custo dos produtos vendidos	(2.385,6)	(2.139,0)	11,5%	(2.541,4)	-6,1%	(9.588,0)	(7.682,8)	24,8%
Lucro bruto	1.051,0	663,5	58,4%	1.144,9	-8,2%	3.972,4	2.607,2	52,4%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(529,4)	(462,4)	14,5%	(513,5)	3,1%	(1.912,1)	(1.632,1)	17,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(105,8)	879,3	n/a	501,8	n/a	428,8	812,6	-47,2%
Resultado financeiro	(160,0)	391,3	n/a	(130,7)	22,4%	(398,8)	(319,7)	24,7%
Equivalência patrimonial	623,6	545,2	14,4%	155,7	n/a	1.110,8	981,2	13,2%
Imposto de renda e contribuição social	(121,8)	(515,8)	-76,4%	(328,3)	-62,9%	(728,8)	(517,1)	40,9%
Participação de não controladores	3,2	(166,9)	n/a	(0,7)	n/a	(57,9)	(251,4)	-77,0%
Operação descontinuada	31,8	(7,1)	n/a	(10,2)	n/a	11,0	(28,2)	n/a
Lucro líquido	792,5	1.327,0	-40,3%	818,9	-3,2%	2.425,4	1.652,3	46,8%

Balanço Patrimonial R\$ MM	4T19 31/12/19	3T19 30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	6.077	3.573
Títulos e valores mobiliários	1.363	1.170
Duplicatas a receber de clientes	1.400	1.584
Estoques	539	522
Instrumentos financeiros e derivativos	1.900	2.144
Outros ativos circulantes	1.813	2.244
Outros ativos não circulantes	2.052	1.985
Investimentos	7.875	7.896
Imobilizado	380	464
Intangível	9.466	9.483
Ativo Total	32.865	31.065
Empréstimos e financiamentos	13.357	12.038
Instrumentos financeiros e derivativos	50	56
Fornecedores	1.677	1.763
Ordenados e salários a pagar	164	147
Outros passivos circulantes	1.952	1.378
Outros passivos não circulantes	4.604	4.717
Patrimônio líquido	11.061	10.966
Passivo Total	32.865	31.065

Nota 30: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.

H.2 Raízen Combustíveis Consolidado

Indicadores R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
EBITDA	2.272,1	939,2	n/a	850,5	n/a	4.904,9	2.606,7	88,2%
EBITDA ajustado	1.281,6	899,2	42,5%	661,1	93,9%	3.638,6	2.855,4	27,4%
Investimentos³¹	312,8	345,3	-9,4%	360,0	-13,1%	1.336,1	993,9	34,4%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Receita operacional líquida	26.697,9	25.061,4	6,5%	25.544,0	4,5%	100.514,2	85.204,1	18,0%
Custo dos produtos vendidos	(25.060,9)	(23.768,0)	5,4%	(24.501,0)	2,3%	(95.477,4)	(81.298,4)	17,4%
Lucro bruto	1.637,0	1.293,4	26,6%	1.042,9	57,0%	5.036,8	3.905,6	29,0%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(719,7)	(660,6)	8,9%	(719,7)	0,0%	(2.813,8)	(2.033,0)	38,4%
Despesas com vendas	(589,5)	(502,0)	17,4%	(554,1)	6,4%	(2.203,0)	(1.506,7)	46,2%
Despesas gerais e administrativas	(130,2)	(158,6)	-17,9%	(165,6)	-21,4%	(610,8)	(526,2)	16,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.124,2	185,2	n/a	333,4	n/a	1.884,3	466,8	n/a
Resultado financeiro	(179,9)	59,8	n/a	(160,2)	12,3%	(536,9)	(453,6)	18,4%
Equivalência patrimonial	5,0	-	n/a	(0,0)	n/a	5,0	0,0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(526,4)	(238,0)	n/a	(197,5)	n/a	(1.040,5)	(451,4)	n/a
Participação de não controladores	(17,1)	(15,2)	12,3%	(14,9)	15,0%	(67,2)	(48,2)	39,5%
Lucro líquido	1.323,0	624,6	n/a	284,0	n/a	2.467,7	1.386,4	78,0%

Balanço Patrimonial R\$ MM	4T19 31/12/19	3T19 30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	1.302	1.935
Duplicatas a receber de clientes	2.499	2.340
Estoques	4.108	3.765
Instrumentos financeiros e derivativos	917	1.295
Ativo decorrentes de contratos com clientes	530	527
Outros ativos circulantes	4.379	4.754
Outros ativos não circulantes	3.011	2.808
Investimentos	728	18
Imobilizado	5.900	6.059
Intangível ³⁰	2.559	2.561
Ativo de contratos com clientes LP	2.255	2.245
Ativo Total	28.188	28.307
Empréstimos e financiamentos	6.659	6.964
Instrumentos financeiros e derivativos	325	110
Fornecedores	3.513	3.614
Ordenados e salários a pagar	126	113
Outros passivos circulantes	6.942	6.762
Outros passivos não circulantes	5.545	5.739
Patrimônio líquido	5.078	5.005
Passivo Total	28.188	28.307

Nota 31: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.

H.2.1 Raízen Combustíveis Brasil

Indicadores R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Volume total ('000 m³)	7.154	6.797	5,3%	7.033	1,7%	27.326	25.914	5,4%
EBITDA ajustado	951,0	817,1	16,4%	640,1	48,6%	2.870,0	2.773,3	3,5%
<i>Margem EBITDA ajustado (R\$/m³)</i>	<i>132,9</i>	<i>120,2</i>	<i>10,6%</i>	<i>91,0</i>	<i>46,0%</i>	<i>105,0</i>	<i>107,0</i>	<i>-1,9%</i>
EBIT ajustado	749,8	643,9	16,4%	441,5	68,7%	2.069,1	2.089,2	-1,0%
Rebate	67,6	51,8	30,5%	62,7	7,7%	228,4	197,1	15,9%
Investimentos³²	250,3	208,5	20,0%	250,3	0,0%	1.005,9	857,2	17,3%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Receita operacional líquida	23.625,6	21.817,5	8,3%	22.261,3	6,1%	87.946,3	81.960,2	7,3%
Etanol	2.573,2	2.376,7	8,3%	2.136,1	20,5%	8.898,0	7.535,7	18,1%
Gasolina	8.601,5	7.966,7	8,0%	7.972,4	7,9%	32.508,8	31.478,3	3,3%
Diesel	10.914,1	9.714,4	12,3%	10.662,1	2,4%	40.635,3	36.979,4	9,9%
Aviação	1.437,7	1.646,0	-12,7%	1.380,8	4,1%	5.489,8	5.519,7	-0,5%
Outros	99,1	113,6	-12,8%	110,0	-9,9%	414,5	447,1	-7,3%
Custo dos produtos vendidos	(22.454,0)	(20.693,3)	8,5%	(21.353,2)	5,2%	(84.137,2)	(78.223,7)	7,6%
Lucro bruto	1.171,6	1.124,2	4,2%	908,1	29,0%	3.809,0	3.736,4	1,9%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(482,7)	(485,8)	-0,6%	(511,8)	-5,7%	(1.975,2)	(1.858,1)	6,3%
Despesas com vendas	(379,0)	(373,5)	1,5%	(381,1)	-0,6%	(1.489,1)	(1.378,3)	8,0%
Despesas gerais e administrativas	(103,7)	(112,2)	-7,6%	(130,7)	-20,7%	(486,1)	(479,8)	1,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.123,6	173,6	n/a	308,9	n/a	1.810,4	455,3	n/a
Resultado financeiro	(133,4)	67,5	n/a	(10,3)	n/a	(216,4)	(445,9)	-51,5%
Equivalência patrimonial	5,0	-	n/a	-	n/a	5,0	0,0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(473,7)	(229,8)	n/a	(219,4)	n/a	(1.013,0)	(443,1)	n/a
Participação de não controladores	(17,1)	(15,2)	12,3%	(14,9)	15,0%	(67,2)	(48,2)	39,5%
Lucro líquido	1.193,3	634,5	88,1%	460,6	n/a	2.352,6	1.396,3	68,5%

Balço Patrimonial R\$ MM	4T19 31/12/19	3T19 30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	1.036	1.578
Duplicatas a receber de clientes	2.057	1.875
Estoques	3.008	2.631
Ativo decorrentes de contratos com clientes	520	519
Outros ativos circulantes	3.611	3.931
Outros ativos não circulantes	4.007	3.411
Investimentos	2.613	2.562
Imobilizado	2.596	2.601
Intangível ²⁴	2.549	2.552
Ativo de contratos com clientes LP	2.255	2.245
Ativo Total	24.252	23.903
Empréstimos e financiamentos	5.746	5.915
Fornecedores	2.569	2.368
Ordenados e salários a pagar	78	71
Outros passivos circulantes	6.157	5.839
Outros passivos não circulantes	4.624	4.706
Patrimônio líquido	5.078	5.005
Passivo Total	24.252	23.903

Nota 32: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.

H.2.2 Raízen Combustíveis Argentina

Indicadores	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)
Volume total ('000 m³)	1.519,9	1.526,3	-0,4%	1.696,0	-10,4%	6.299,3
EBITDA	387,9	82,1	n/a	78,2	n/a	970,9
EBITDA Ajustado	330,6	82,1	n/a	21,0	n/a	768,6
Investimentos	62,5	136,7	-54,3%	109,7	-43,0%	330,2

Demonstração do Resultado do Exercício	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)
Receita operacional líquida	3.072,4	3.243,9	-5,3%	3.282,7	-6,4%	12.567,9
Custo dos produtos vendidos	(2.606,9)	(3.074,7)	-15,2%	(3.147,8)	-17,2%	(11.340,1)
Lucro bruto	465,4	169,2	n/a	134,9	n/a	1.227,8
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(237,1)	(174,8)	35,6%	(207,9)	14,0%	(838,6)
Despesas com vendas	(210,6)	(128,4)	63,9%	(173,0)	21,7%	(713,9)
Despesas gerais e administrativas	(26,5)	(46,4)	-42,9%	(34,9)	-24,1%	(124,7)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	0,6	11,6	-94,7%	24,5	-97,5%	73,9
Resultado financeiro	(46,5)	(7,7)	n/a	(149,9)	-69,0%	(320,5)
Imposto de renda e contribuição social	(52,7)	(8,2)	n/a	21,9	n/a	(27,5)
Lucro (prejuízo) líquido	129,8	(10,0)	n/a	(176,6)	n/a	115,1

Balanço Patrimonial	4T19	3T19
R\$ MM	31/12/19	30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	266	357
Duplicatas a receber de clientes	442	466
Estoques	1.100	1.135
Ativo decorrentes de contratos com clientes	10	8
Outros ativos circulantes	878	970
Outros ativos não circulantes	539	563
Imobilizado	3.304	3.458
Intangível	10	9
Ativo Total	6.549	6.966
Empréstimos e financiamentos	913	1.049
Fornecedores	944	1.246
Ordenados e salários a pagar	49	42
Outros passivos circulantes	1.040	992
Outros passivos não circulantes	991	1.075
Patrimônio líquido	2.613	2.562
Passivo Total	6.549	6.966

H.3 Raízen Energia

Indicadores	4T19	4T18	Var.%	2019/20	2018/19	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(abr-dez)	(abr-dez)	19/20x18/19
Cana moída ('000 ton)	12.213,1	13.049,0	-6,4%	59.624,8	59.565,4	0,1%
Cana moída própria	5.998	6.839	-12,3%	28.532	28.354	0,6%
Cana moída terceiros	6.215	6.210	0,1%	31.092	31.211	-0,4%
ATR cana (kg/ton)	143,8	124,6	15,4%	135,1	133,5	1,2%
TCH (Toneladas por hectare)	62,3	61,7	1,1%	70,8	68,2	3,7%
ATR/ha	9,0	7,7	16,7%	9,6	9,1	5,0%

Indicadores	4T19	4T18	Var.%	2019/20	2018/19	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(abr-dez)	(abr-dez)	19/20x18/19
EBITDA	813,3	1.044,7	-22,2%	2.462,7	2.013,3	22,3%
EBITDA ajustado	628,3	834,9	-24,7%	1.877,9	1.964,1	-4,4%
EBIT	65,7	523,9	-87,5%	375,0	451,1	-16,9%
EBIT ajustado	88,5	314,1	-71,8%	266,3	401,9	-33,8%
Investimentos	656,1	616,1	6,5%	1.822,8	1.561,5	16,7%

Demonstração do Resultado do Exercício	4T19	4T18	Var.%	2019/20	2018/19	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(abr-dez)	(abr-dez)	19/20x18/19
Receita operacional líquida	7.932,5	5.742,0	38,1%	21.715,3	15.285,6	42,1%
Custo dos produtos vendidos	(7.447,8)	(5.301,5)	40,5%	(20.300,7)	(14.191,4)	43,0%
Açúcar Próprio	(847,6)	(553,7)	53,1%	(2.019,0)	(1.987,4)	1,6%
Etanol Próprio	(888,2)	(1.020,0)	-12,9%	(2.845,2)	(2.542,1)	11,9%
Revenda e Trading ³³	(3.371,7)	(2.114,3)	59,5%	(7.481,9)	(5.015,5)	49,2%
Cogeração de Energia	(63,3)	(70,3)	-9,9%	(232)	(226)	2,6%
Outros	(2.277,0)	(1.543,2)	47,5%	(7.722,9)	(4.420,6)	74,7%
Lucro bruto	484,7	440,5	10,0%	1.414,6	1.094,2	29,3%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(423,0)	(337,1)	25,5%	(1.128,3)	(1.105,0)	2,1%
Despesas com vendas	(248,8)	(173,1)	43,7%	(631)	(614)	2,8%
Despesas gerais e administrativas	(174,1)	(163,9)	6,2%	(497)	(491)	1,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	4,0	420,5	-99,0%	89	462	-80,8%
Resultado financeiro	(166,9)	(51,7)	n/a	(604)	(282)	n/a
Equivalência patrimonial	(9,1)	35,1	n/a	(17)	26	n/a
Imposto de renda e contribuição social	51,8	(107,4)	n/a	110	81	35,7%
Participação de não controladores	(18,8)	3,7	n/a	(61)	(4)	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(77,2)	403,6	n/a	(196,4)	272,6	n/a

Balanço Patrimonial	4T19	3T19
R\$ MM	31/12/19	30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	2.715	2.981
Duplicatas a receber de clientes	1.135	1.284
Estoques	4.592	4.182
Instrumentos financeiros e derivativos	2.139	2.164
Ativos Biológicos	734	725
Outros ativos circulantes	7.526	5.520
Outros ativos não circulantes	8.415	8.571
Investimentos	577	587
Imobilizado	11.342	11.232
Intangível	3.666	3.617
Ativo Total	42.843	40.863

Empréstimos e financiamentos	15.654	13.569
Instrumentos financeiros e derivativos	1.423	1.476
Fornecedores	5.101	5.008
Ordenados e salários a pagar	360	414
Outros passivos circulantes	4.910	5.172
Outros passivos não circulantes	4.959	4.720
Patrimônio líquido	10.436	10.504
Passivo Total	42.843	40.863

Nota 33: Inclui operações de revenda e trading de açúcar, etanol e energia elétrica, incluindo os volumes comercializados pela WX.

H.4 Comgás

Volumes de vendas MM m³	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Vendas de gás - ex termo (MM m³)	1.113	1.151	-3,3%	1.147	-3,0%	4.512	4.543	-0,7%
EBITDA	633,7	1.092,9	-42,0%	761,1	-16,7%	2.521,0	2.185,7	15,3%
EBITDA normalizado	489,6	1.180,5	-58,5%	652,3	-24,9%	2.226,3	2.654,3	-16,1%
EBITDA ajustado	507,2	464,5	9,2%	652,7	-22,3%	2.241,5	1.938,3	15,6%
Investimentos	299,1	148,7	n/a	218,8	36,7%	898,8	529,6	69,7%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T18	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x2018
Receita operacional líquida	2.529,8	1.915,3	32,1%	2.585,5	-2,2%	9.514,2	6.840,0	39,1%
Venda de gás	2.238,1	1.781,0	25,7%	2.367,0	-5,4%	8.636,2	6.363,6	35,7%
Residencial	343,7	265,3	29,6%	432,5	-20,5%	1.295,1	986,1	31,3%
Comercial	138,0	108,4	27,2%	140,1	-1,5%	507,6	387,1	31,1%
Industrial	1.551,0	1.233,2	25,8%	1.594,0	-2,7%	6.045,6	4.411,7	37,0%
Cogeração	113,3	96,9	16,9%	110,0	3,0%	437,3	315,9	38,4%
Automotivo	92,2	77,2	19,5%	90,5	1,9%	350,6	262,8	33,4%
Construção	271,6	123,3	n/a	199,7	36,0%	813,3	415,8	95,6%
Outros	20,2	11,0	83,2%	18,8	7,5%	64,7	60,6	6,6%
Custo dos produtos vendidos	(1.686,3)	(1.441,6)	17,0%	(1.666,2)	1,2%	(6.402,3)	(4.901,7)	30,6%
Gás Natural	(1.414,8)	(1.318,3)	7,3%	(1.466,5)	-3,5%	(5.589,0)	(4.486,0)	24,6%
Construção	(271,6)	(123,3)	n/a	(199,7)	36,0%	(813,3)	(415,8)	95,6%
Lucro bruto	843,5	473,7	-100,0%	919,3	-8,3%	3.111,9	1.938,3	60,5%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(291,7)	(271,0)	7,6%	(252,8)	15,4%	(1.018,9)	(980,7)	3,9%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(34,2)	775,7	n/a	(18,2)	87,5%	(31,5)	763,6	n/a
Resultado financeiro	(64,3)	221,8	n/a	(26,7)	n/a	(180,4)	78,8	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(106,2)	(361,5)	-70,6%	(202,4)	-47,5%	(588,4)	(541,0)	8,8%
Participação de não controladores	(2,9)	(166,8)	-98,3%	(3,8)	-23,2%	(37,3)	(250,8)	-85,1%
Lucro líquido	344,2	672,0	-48,8%	415,5	-17,2%	1.255,4	1.008,2	24,5%

Comgás	4T19 31/12/19	3T19 30/09/19
Balanco Patrimonial		
Caixa e equivalentes de caixa	1.083	1.715
Títulos e valores mobiliários	200	960
Duplicatas a receber de clientes	974	1.045
Estoques	90	61
Instrumentos financeiros e derivativos	375	409
Outros ativos circulantes	316	341
Outros ativos não circulantes	708	521
Intangível	8.292	8.306
Ativo Total	12.038	13.358
Empréstimos e financiamentos	5.245	3.433
Fornecedores	1.154	1.177
Ordenados e salários a pagar	60	60
Outros passivos circulantes	685	625
Outros passivos não circulantes	2.007	1.953
Patrimônio líquido	2.887	6.110
Passivo Total	12.038	13.358

H.5 Moove

Volume Total 000 m³	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T1	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x201
Volume total³⁴	93,5	82,8	12,9%	106,5	-12,2%	397,7	345,9	15,0%
EBITDA	85,4	60,6	40,9%	80,0	6,7%	324,9	237,2	37,0%
EBITDA Ajustado	83,1	60,6	37,2%	79,6	4,4%	321,4	237,2	35,5%

Demonstração do Resultado do Exercício R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)	Var.% 4T19x4T1	3T19 (jul-set)	Var.% 4T19x3T19	2019 (jan-dez)	2018 (jan-dez)	Var.% 2019x201
Receita operacional líquida	906,7	887,2	2,2%	1.100,7	-17,6%	4.046,3	3.449,9	17,3%
Custo dos produtos vendidos	(699,2)	(697,4)	0,3%	(875,2)	-20,1%	(3.185,7)	(2.781,1)	14,6%
Lucro bruto	207,5	189,8	9,3%	225,5	-8,0%	860,6	668,9	28,7%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(174,0)	(155,7)	11,7%	(181,6)	-4,2%	(665,7)	(525,7)	26,6%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	31,8	6,6	n/a	(0,1)	n/a	31,8	2,4	n/a
Resultado financeiro	(56,1)	(13,0)	n/a	(50,7)	10,7%	(96,8)	(27,3)	n/a
Equivalência patrimonial	(0,5)	(0,6)	-15,6%	(0,0)	n/a	0,4	(0,3)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(20,4)	(24,8)	-17,6%	(1,9)	n/a	(55,2)	(49,4)	11,7%
Participação de não controladores	3,7	(0,1)	n/a	2,0	83,6%	(24,0)	(0,7)	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(7,9)	2,2	n/a	(6,7)	17,4%	51,1	67,9	-24,8%

2

Balanço Patrimonial R\$ MM	4T19 31/12/19	3T19 30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	611	722
Títulos e valores mobiliários	44	22
Duplicatas a receber de clientes	426	539
Estoques	449	449
Instrumentos financeiros e derivativos	17	41
Outros ativos circulantes	230	207
Outros ativos não circulantes	251	908
Investimentos	0	15
Imobilizado	310	305
Intangível	1.161	1.166
Ativo Total	3.499	4.375
Empréstimos e financiamentos	670	788
Instrumentos financeiros e derivativos	2	0
Fornecedores	516	580
Ordenados e salários a pagar	70	64
Outros passivos circulantes	222	552
Outros passivos não circulantes	432	690
Patrimônio líquido	1.588	1.701
Passivo Total	3.499	4.375

Nota 34: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.

H.6 Cosan Corporativo

Indicadores	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)	(jan-dez)	2019x2018
EBITDA	797,0	1.280,9	-37,8%	1.008,2	-20,9%	2.630,7	1.982,1	32,7%

Demonstração do Resultado do Exercício	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)	(jan-dez)	2019x2018
Receita operacional líquida	(0,0)	0,0	n/a	0,0	n/a	0,0	(0,0)	n/a
Lucro (prejuízo) bruto	(0,0)	0,0	n/a	0,0	n/a	0,0	(0,0)	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(63,7)	(35,7)	78,6%	(79,1)	-19,5%	(227,5)	(125,8)	80,9%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(103,4)	96,9	n/a	520,1	n/a	428,5	46,6	n/a
Resultado financeiro	(39,6)	182,5	n/a	(53,4)	-25,7%	(121,6)	(371,2)	-67,2%
Equivalência patrimonial	960,3	1.219,9	-21,3%	564,4	70,1%	2.416,8	2.057,6	17,5%
Imposto de renda e contribuição social	4,8	(129,5)	n/a	(124,0)	n/a	(85,2)	73,3	n/a
Participação de não controladores	2,4	-	n/a	1,0	n/a	3,4	-	n/a
Operação descontinuada	31,8	(7,1)	n/a	(10,2)	n/a	11,0	(28,2)	n/a
Lucro líquido	792,5	1.327,0	-40,3%	818,9	-3,2%	2.425,4	1.652,3	46,8%

Balanço Patrimonial	4T19	3T19
R\$ MM	31/12/19	30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	4.383	1.136
Títulos e valores mobiliários	1.119	188
Estoques	(0)	12
Instrumentos financeiros e derivativos	1.509	1.694
Outros ativos circulantes	1.627	1.985
Outros ativos não circulantes	1.581	1.703
Investimentos	11.842	15.165
Imobilizado	70	159
Intangível	13	11
Ativo Total	22.142	22.053

Empréstimos e financiamentos	7.442	7.817
Instrumentos financeiros e derivativos	48	56
Fornecedores	7	6
Ordenados e salários a pagar	34	23
Outros passivos circulantes	1.121	544
Outros passivos não circulantes	2.934	3.167
Patrimônio líquido	10.556	10.440
Passivo Total	22.142	22.053

I. Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

I.1 Cosan S.A. Consolidado Proforma, incluindo Raízen

Indicadores	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)	(jan-dez)	2019x2018
EBITDA	2.099,6	2.238,1	-6,2%	2.194,8	-4,3%	7.157,1	5.169,6	38,4%
EBITDA ajustado	1.372,8	1.484,8	-7,5%	1.607,1	-14,6%	5.626,6	5.044,2	11,5%
Investimentos³⁵	801,9	694,1	15,5%	681,0	17,8%	3.062,6	2.414,6	26,8%

Demonstração do Resultado do Exercício	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T19x4T18	(jul-set)	4T19x3T19	(jan-dez)	(jan-dez)	2019x2018
Receita operacional líquida	19.410,8	17.200,1	12,9%	18.861,0	2,9%	72.979,7	59.674,3	22,3%
Custo dos produtos vendidos	(17.299,0)	(15.669,7)	10,4%	(16.926,7)	2,2%	(65.547,2)	(54.287,2)	20,7%
Lucro bruto	2.111,8	1.530,4	38,0%	1.934,3	9,2%	7.432,5	5.387,1	38,0%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.100,5)	(961,1)	14,5%	(1.064,1)	3,4%	(4.062,1)	(3.364,9)	20,7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	458,1	1.181,9	-61,2%	710,3	-35,5%	1.438,3	1.334,6	7,8%
Resultado financeiro	(333,4)	395,3	n/a	(307,6)	8,4%	(1.046,9)	(705,6)	48,4%
Equivalência patrimonial	(1,4)	48,6	n/a	4,6	n/a	(34,8)	45,3	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(359,1)	(688,5)	-47,8%	(426,2)	-15,8%	(1.190,4)	(738,3)	61,2%
Participação de não controladores	(14,7)	(172,6)	-91,5%	(22,3)	-34,0%	(122,2)	(277,6)	-56,0%
Operação descontinuada	31,8	(7,1)	n/a	(10,2)	n/a	11,0	(28,2)	n/a
Lucro líquido	792,5	1.327,0	-40,3%	818,9	-3,2%	2.425,4	1.652,3	46,8%

Balanço Patrimonial	4T19	3T19
R\$ MM	31/12/19	30/09/19
Caixa e equivalentes de caixa	8.013	5.922
Títulos e valores mobiliários	1.436	1.279
Estoques	4.889	4.495
Instrumentos financeiros e derivativos	3.180	3.578
Ativo de contratos com clientes CP	265	264
Outros ativos circulantes	5.414	5.598
Outros ativos não circulantes	8.341	8.626
Investimentos	953	608
Imobilizado	8.993	9.109
Intangível	12.578	12.572
Ativo de contratos com clientes LP	1.728	1.556
Ativo Total	55.789	53.607

Empréstimos e financiamentos	24.513	22.305
Instrumentos financeiros e derivativos	676	553
Fornecedores	5.984	6.074
Ordenados e salários a pagar	408	410
Outros passivos circulantes	4.358	4.859
Outros passivos não circulantes	8.616	8.274
Patrimônio líquido	11.235	11.130
Passivo Total	55.789	53.606

Nota 35: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes na Raízen Combustíveis.

J. Demonstrações Financeiras, visão Cosan

J.1 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Combustíveis para visão Cosan

Conciliação do Resultado R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)
EBITDA - Visão Raízen Combustíveis	2.316,2	890,1
Baixa de valor justo dos ativos	(8,0)	(10,4)
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
Ajuste de lucro não realizado	(20,1)	75,6
EBITDA - Visão Cosan	2.272,1	939,2
Lucro líquido - Visão Raízen Combustíveis	1.370,2	493,7
Depreciação e Amortização	(17,5)	(17,1)
Baixa de valor justo dos ativos	(8,0)	(10,4)
Imposto de Renda (34%)	8,7	9,3
Ajuste de lucro não realizado	(30,3)	149,0
Lucro líquido - Visão Cosan	1.323,0	624,6

J.2 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Energia para visão Cosan

Conciliação do Resultado R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)
EBITDA - Visão Raízen Energia	822,1	1.071,1
Baixa de valor justo dos ativos	(8,7)	(7,3)
Ajuste de lucro não realizado	(0,1)	(19,0)
EBITDA - Visão Cosan	813,3	1.044,7
Lucro líquido - Visão Raízen Energia	(47,1)	447,3
Depreciação e Amortização	(34,8)	(37,9)
Baixa de valor justo dos ativos	(8,7)	(7,3)
Despesa financeira	(1,9)	(2,0)
Imposto de Renda (34%)	15,5	16,1
Ajuste de lucro não realizado	(0,1)	(12,5)
Lucro líquido - Visão Cosan	(77,2)	403,6

J.3 Reconciliação dos resultados de visão Comgás para visão Cosan

Conciliação do Resultado R\$ MM	4T19 (out-dez)	4T18 (out-dez)
EBITDA - Visão Comgás	633,7	1.092,9
Perda de Conta Caução	-	-
EBITDA - Visão Cosan	633,7	1.092,9
Lucro líquido - Visão Comgás	367,2	858,9
Ajustes de amortização	(30,5)	(30,5)
Imposto de renda e contribuição social diferido	10,4	10,4
Lucro líquido - Visão Cosan	347,1	838,7