São Paulo, 11 de fevereiro de 2021 – A **COSAN S.A. (*B3: CSAN3*)** anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2020 (4T20) e do exercício social findo em 31 de dezembro 2020. 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 4T20 x 4T19 e 2020 x 2019, exceto quando indicado de outra forma.

Destaques do 4T20

Cosan alcançou EBITDA ajustado proforma de R$ 1,9 bilhão (+39%) e lucro líquido ajustado de R$ 629 milhões (+61%), impulsionados principalmente pela maior contribuição da operação de açúcar.

Raízen

***Downstream* & Proximidade** apresentou EBITDA ajustado consolidado (Brasil + Argentina) de R$ 924 milhões (+3% versus 3T20), em função da recuperação gradual dos volumes vendidos e rentabilidade.

Açúcar e Renováveis processou 12 milhões de toneladas de cana (-2%), atingindo 61,4 milhões na safra (+3%), e apresentou EBITDA ajustado de R$ 1,6 bilhão, reflexo do maior volume vendido de açúcar com preços melhores.

Compass Gás & Energia

EBITDA ajustado totalizou R$ 495 milhões (-3%), afetado por efeito não caixa na Compass Trading. Já o EBITDA da Comgás foi de R$ 684 milhões (+35%), sustentado pelo aumento de 8% no volume em função da retomada gradual da atividade econômica.

Moove

EBITDA foi de R$ 143 milhões (+68%), alavancado pela expansão de 18% no volume de vendas.

Sumário Executivo - Cosan Proforma[1] R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita Líquida	**20.991,8**	**19.410,8**	**8,1%**	**17.550,8**	**19,6%**	**68.630,9**	**72.979,7**	**-6,0%**
Lucro Bruto	**2.240,8**	**2.111,8**	**6,1%**	**2.113,4**	**6,0%**	**7.317,3**	**7.432,5**	**-1,5%**
EBITDA	**2.101,9**	**2.105,9**	**-0,2%**	**1.916,5**	**9,7%**	**6.590,8**	**7.157,1**	**-7,9%**
EBITDA Ajustado[2]	**1.916,7**	**1.383,3**	**38,6%**	**1.700,5**	**12,7%**	**5.908,4**	**5.637,9**	**4,8%**
Lucro Líquido	**620,2**	**792,5**	**-21,8%**	**303,8**	**n/a**	**851,9**	**2.425,4**	**-64,9%**
Lucro Líquido Ajustado	**629,3**	**391,1**	**60,9%**	**272,8**	**n/a**	**846,0**	**1.594,9**	**-47,0%**
Investimentos[3]	**562,0**	**801,9**	**-29,9%**	**723,2**	**22,3%**	**2.901,1**	**3.062,6**	**-5,3%**
Geração (Consumo) de Caixa[4]	**257,9**	**2.448,9**	**-89,5%**	**(1.477,2)**	**n/a**	**(709,7)**	**4.467,4**	**n/a**
Dívida Líquida[5]	**15.071,9**	**13.206,9**	**14,1%**	**15.937,8**	**-5,4%**	**15.071,9**	**13.206,9**	**14,6%**
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM)[6]	**2,7x**	**2,0x**	**0,7x**	**2,7x**	**0,0x**	**2,7x**	**2,0x**	**0,7x**

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 (IFRS15) 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: EBITDA LTM ajustado pelo efeito do CCR da Comgás e pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16) na Raízen.

Teleconferência de Resultados
12 de fevereiro de 2020 (sexta-feira)

Inglês (disponível tradução simultânea para português)
Horário: 11h00 (Brasília) | 09h00 (Nova York)

Tel (BR): + 55 11 3127 4971
Tel (EUA): +1 (516) 300 1066

Relações com Investidores

E-mail: ri@cosan.com
Telefone: +55 11 3897-9797
Website: ri.cosan.com.br

CSAN
B3 LISTED NM

A. Cosan Proforma - 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 das co-controladas **Raízen Combustíveis e Raízen Energia** (em conjunto, "Raízen"). Os dados proforma são apresentados com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretados como uma representação dos resultados contábeis.

Raízen – Novos Segmentos de Reporte

A partir deste trimestre (4T20), **passamos a apresentar os resultados da Raízen organizados em uma quebra de segmentos operacionais, com o objetivo de facilitar e ampliar o entendimento da forma como a Raízen captura valor em toda a cadeia de atuação.** Essa nova visão de divulgação distribui e organiza de uma forma mais precisa cada um dos produtos vendidos e serviços prestados pela Raízen nos respectivos "**Novos Segmentos de Reporte**", como detalhado na página 6 deste relatório.

Reorganização Societária Cosan

Conforme Fato Relevante divulgado em 22 de janeiro de 2021, a **Reorganização Societária proposta pelo Grupo Cosan foi aprovada em Assembleias** realizadas naquela data. Portanto, a Cosan S.A., uma vez cumpridas os requerimentos dispostos no Fato Relevante, irá incorporar a Cosan Logística S.A. e a Cosan Limited (em conjunto, "*holdings*", passando a controlar diretamente a Rumo S.A. (B3: RAIL3). Assim, a partir do primeiro trimestre de 2021 (1T21), **as informações financeiras da Cosan S.A. passarão a consolidar também a Rumo, além das despesas operacionais e financeiras das *holdings* incorporadas ("Nova Cosan")**. Para fins de comparabilidade, foi incluído na seção "Reorganização Societária" (página 19) deste relatório um sumário das informações financeiras, não auditados, para a Nova Cosan, contemplando a soma simples das informações auditadas da Cosan S.A. Proforma e da Rumo S.A., além de incluir as informações gerenciais das holdings.

A seguir, apresentamos as unidades de negócio e a participação da Cosan em cada segmento de negócios, conforme considerações acima:

Raízen (50%)

- ***Downstream* & Proximidade:** Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil e *Downstream* Argentina
- **Açúcar:** Produção e Comercialização de Açúcar
- **Renováveis:** Produção e Comercialização de Etanol, Bioenergia e Outras Fontes de Energia Renovável

Compass Gás & Energia (99%) **Distribuição de Gás Natural, Comercialização de Energia e Outros**

Moove (70%) **Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades**

Cosan Corporativo (100%) **Corporativo e Outros Investimentos**

As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 4T20 x 4T19 e 2020 x 2019, exceto quando indicado de outra forma.

B. Mensagem do Presidente

Sem dúvida o ano de 2020 ficará marcado na história. A pandemia do novo Coronavírus virou o mundo de cabeça para baixo, e colocou à prova a capacidade do nosso Grupo de superar desafios e maximizar as oportunidades independentemente do cenário. Com as medidas de isolamento social, vieram a recessão, o desemprego, a volatilidade nas taxas de câmbio. Pela primeira vez na história vimos o preço do petróleo ficar negativo. E nós ainda sofremos um ataque criminoso de *hackers* em março, aumentando a necessidade de uma rápida reação para mitigar os impactos nas nossas operações.

Mas deixar de correr atrás nunca foi uma opção, e, graças à excelência dos nossos times, 2020 foi também um ano de realizações incríveis.

A tão aguardada simplificação da nossa estrutura societária foi aprovada nas Assembleias realizadas em janeiro deste ano. Virar essa página é para nós uma grande vitória, que fortalece o grupo para os planos futuros e libera energia da holding para focar no seu papel prioritário de criação de valor através de um processo de alocação sustentável de capital.

Além disso, avançamos de forma relevante na agenda ESG, e comemoramos conquistas importantes. Passamos a integrar a carteira 2021 do ISE[7] e do ICO2[8], ambos da B3, além do S&P B3 ESG Brazil Index, pelo qual passamos a fazer parte do primeiro ETF ESG brasileiro. Também evoluímos significativamente nas notas dos questionários do CDP[9] e do DJSI[10], além de entrarmos para o Índice de Diversidade da Bloomberg (GEI).

Aqui na Cosan acreditamos no conceito do EESG, incluindo o "E" de *Economics* como o quarto pilar de sustentabilidade, reforçado pela entrega consistente das nossas empresas. Encerramos o ano com EBITDA[11] de R$ 9,3 bilhões, comparado a R$ 9,4 bilhões em 2019, resultado muito próximo da normalidade – seja lá o que "normalidade" signifique hoje em dia. Isso comprova a força, a resiliência e a complementariedade do nosso portfólio.

Na Raízen, o segmento de *downstream* foi fortemente afetado pela crise, e mesmo assim entregou resultados robustos no Brasil e na Argentina, evidenciando a resiliência e assertividade da nossa estratégia. Também iniciamos as operações do Grupo Nós, expandindo nossa rede de lojas de conveniência Shell Select e inaugurando as primeiras lojas de proximidade OXXO. Já o segmento de açúcar e renováveis apresentou no ano a maior contribuição para o grupo, capturando ganhos importantes de eficiência e preços melhores das commodities através de suas estruturas de precificação e hedge. Na Compass, os maiores volumes distribuídos para o segmento residencial pela Comgás, em função do aumento do consumo durante o isolamento, e pela manutenção do ritmo acelerado de novas conexões, impulsionaram o resultado. A Moove apresentou resultado recorde desde a criação da companhia, fruto da estratégia operacional acertada e da capacidade de execução. E na Rumo, que a partir do próximo trimestre passa a ser consolidada pela Cosan S.A., continuamos aumentando a nossa capacidade de transporte, atingindo volume recorde no ano.

É certo que são muitos os desafios e as incertezas que virão pela frente. Difícil prever quando será de fato o fim da pandemia do COVID-19. Mas seguimos liderando os segmentos em que atuamos, através do nosso exemplo e da promoção das melhores práticas EESG. Desta forma, contribuímos para o protagonismo do Brasil na questão ambiental, através da eficiência na transição energética – seja aumentando a competitividade do agronegócio brasileiro, através de logística mais limpa e eficiente, seja aumentando a produção de energia renovável.

Enfim, permanecemos atentos às oportunidades oriundas das macrotendências globais, aceleradas pela crise, como a evolução da transformação digital e a atenção aos aspectos socioambientais. Tenho muito orgulho de fazer parte deste time excepcional e comprometido, que sonha e realiza. Juntos, temos a convicção que nosso portfólio de negócios está muito bem preparado continuar criando valor para todos os nossos *stakeholders*.

Vamos em frente!

Luis Henrique Guimarães

Nota 7: Índice de Sustentabilidade Empresarial. Nota 8: Índice Carbono Eficiente. Nota 9: *Carbon Disclosure Project*. Nota 10: *Dow Jones Sustainability Index*. Nota 11: Considera EBITDA ajustado dos negócios subjacentes à Cosan S.A. Pro Forma, ou seja, inclui 50% da Raízen e 100% da Rumo ("Nova Cosan").

C. Sumário Executivo do 4T20 e 2020

A Cosan apresentou no 4T20 EBITDA proforma e lucro líquido ajustados de R$ 1,9 bilhão (+39%) e R$ 629 milhões, respectivamente, impulsionados principalmente pela maior contribuição das operações do grupo. A geração de caixa (FCFE) foi de R$ 258 milhões no período, suportada pelo aumento do FCO na Raízen. **No ano, o EBITDA proforma ajustado da Companhia totalizou R$ 5,9 bilhões (+5%),** evidenciando a robustez do portfólio de negócios frente às adversidades advindas da crise do COVID-19. **O lucro líquido ajustado foi de R$ 846 milhões (-47%) em 2020,** afetado pelo efeito negativo da desvalorização do Real na parcela não protegida do bônus perpétuo. A alavancagem (dívida líquida/EBITDA proforma) encerrou o período em de 2,7x, estável na comparação com o 3T20. A seguir, apresentamos os destaques por linha de negócio.

Raízen:

***Downstream* & Proximidade:** O último trimestre de 2020 confirmou a continuidade da recuperação da atividade econômica, refletida no aumento sequencial da demanda por combustíveis no Brasil e na Argentina. Por consequência, os volumes vendidos no trimestre foram, respectivamente, 6% e 14% superiores em comparação ao 3T20.

A operação brasileira de distribuição atingiu EBITDA ajustado de R$ 619 milhões no 4T20, 4% superior ao trimestre anterior, alavancado pela expansão nas vendas – com destaque para o ciclo Otto (+18%) – e na rentabilidade, suportada pela melhora no ambiente de negócios e pela maximização da estratégia de suprimentos e comercialização. Esses efeitos foram parcialmente compensados pela despesa pontual de CBIOs (R$ 82 milhões) referente a períodos passados, contabilizadas no 4T20. **No ano, o EBITDA ajustado foi de R$ 1,9 bilhão (-31%),** afetado pela redução no consumo (-10%) em razão dos impactos da Covid-19 na demanda, e pela queda dos preços de todos os produtos, concentrada no 2T20. **Em Proximidade, houve adição líquida de 87 lojas de conveniência Select ao longo de 2020, além das 4 primeiras lojas de proximidade sob marca OXXO**, operadas pela Companhia na região de Campinas/SP, em linha com o plano de expansão.

Já na Argentina, o EBITDA ajustado foi de USD 57 milhões (+3% vs 3T20) no período, em função do crescimento sequencial do volume, principalmente de gasolina (+32%), e da manutenção das margens. **Em 2020, o EBITDA ajustado alcançou USD 94 milhões (-52%),** apesar dos graves impactos da pandemia no negócio.

Agroindustrial: O processamento de cana no trimestre totalizou 12 MM t (-2%), atingindo moagem de 61,4 MM t (+3%) no acumulado de 9 meses da safra 20/21. O mix de produção seguiu voltado para o açúcar atingindo 53%. A maior moagem se deu em função do aumento de produtividade agrícola, resultado dos investimentos que vem sendo realizados no canavial. A produção de açúcar equivalente atingiu 1,7 MM t, contribuindo para um aumento de 7% no acumulado de 9 meses. A maior disponibilidade de produto, somada aos ganhos de eficiência capturados em razão do plano de melhorias operacionais, contribuíram para redução do custo caixa unitário (ex-CONSECANA) de 1% no 4T20 e 4% YTD.

Açúcar: O EBITDA ajustado foi de R$ 806 milhões no 4T20, impulsionado pela expansão nas vendas de produtos próprios, em linha com a maior produção, e de terceiros. O maior volume é explicado pela estratégia comercial da Raízen, realizando preços 34% superiores ao 4T19.

Renováveis: O EBITDA ajustado atingiu R$ 751 milhões (+67%) no trimestre, beneficiado pelo aumento de 12% nas vendas de etanol próprio com preços médios superiores. Estes efeitos foram parcialmente compensados pela menor contribuição de energia elétrica, explicada pela redução no volume dado os preços *spot* menos atrativos do período.

Compass Gás & Energia: O EBITDA do trimestre foi de R$ 495 milhões (-3%) no 4T20, afetado pelo efeito não caixa de marcação a mercado de contratos da Compass Trading**. Já o EBITDA da Comgás alcançou R$ 684 milhões (+35%),** alavancado pelo aumento de 8% no volume de gás natural distribuído, com destaque para os segmentos industrial (+8%) e residencial (+3%). **Em 2020, a Compass Gás & Energia entregou EBITDA ajustado de R$ 2,2 bilhões (-2%),** reflexo da queda de 6% na demanda, concentrada nos segmentos comercial e industrial, afetados pela pandemia do Covid-19.

Moove: **O EBITDA atingiu R$ 143 milhões (+68%),** impulsionado principalmente ao maior volume vendido (+18%). **No ano, o EBITDA totalizou R$ 477 milhões (+47%),** reflexo da melhora na performance dos principais indicadores operacionais do negócio, evidenciando a assertividade da estratégia de suprimentos e comercialização, além da captura de ganhos de escala na retomada da demanda dos mercados de atuação.

D. Resultado Consolidado Cosan

A seguir, apresentamos o resultado do 4T20 e de 2020 por unidade de negócio para todos os 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 4T20	Compass Gás e Energia[12]	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Cosan S.A. (Contábil)	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	50% Raízen	Ajustes e Eliminações	Consolidado Proforma
Receita Líquida	**2.631,2**	**1.299,5**	**0,0**	**0,0**	**3.930,7**	**25.082,3**	**10.352,5**	**(17.717,4)**	**(656,3)**	**20.991,8**
Custo de Produtos e Serviços	**(2.049,2)**	**(991,4)**	**(0,1)**	**0,0**	**(3.040,8)**	**(23.693,7)**	**(9.039,4)**	**16.366,6**	**656,3**	**(18.751,1)**
Lucro Bruto	**581,9**	**308,1**	**(0,1)**	**0,0**	**890,0**	**1.388,6**	**1.313,1**	**(1.350,8)**	**(0,0)**	**2.240,8**
Margem Bruta (%)	*22,1%*	*23,7%*	*n/a*	*n/a*	*22,6%*	*5,5%*	*12,7%*	*7,6%*	*0,0%*	*10,7%*
Despesas com Vendas	**(42,8)**	**(127,1)**	**0,0**	**0,0**	**(169,9)**	**(573,3)**	**(406,4)**	**489,9**	**0,1**	**(659,6)**
Despesas Gerais e Administrativas	**(200,6)**	**(67,1)**	**(72,5)**	**(0,0)**	**(340,2)**	**(159,8)**	**(168,4)**	**164,1**	**-**	**(504,4)**
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	**24,9**	**2,5**	**96,7**	**(0,0)**	**124,1**	**9,4**	**(64,6)**	**27,6**	**(0,1)**	**96,3**
Equivalência Patrimonial	**(0,0)**	**0,0**	**610,0**	**(212,7)**	**397,3**	**(1,9)**	**(1,2)**	**1,5**	**(386,7)**	**9,1**
Depreciação e Amortização	**131,5**	**27,0**	**3,5**	**(0,0)**	**162,0**	**252,8**	**1.262,5**	**(757,7)**	**-**	**919,7**
EBITDA	**494,8**	**143,4**	**637,6**	**(212,7)**	**1.063,3**	**915,7**	**1.935,0**	**(1.425,4)**	**(386,7)**	**2.101,9**
Margem EBITDA (%)	*18,8%*	*11,0%*	*n/a*	*n/a*	*27,1%*	*3,7%*	*18,7%*	*8,0%*	*58,9%*	*10,0%*
Resultado Financeiro	**(109,8)**	**(27,5)**	**38,6**	**0,0**	**(98,7)**	**(65,6)**	**(155,2)**	**110,4**	**(0,0)**	**(209,1)**
IR/CS	**(77,0)**	**(30,6)**	**(55,2)**	**0,0**	**(162,8)**	**(200,2)**	**(163,7)**	**181,9**	**(0,0)**	**(344,7)**
Participação de não-controladores	**(12,7)**	**(28,9)**	**2,6**	**19,4**	**(19,6)**	**(9,7)**	**32,4**	**(11,3)**	**-**	**(8,2)**
Lucro Líquido	**163,9**	**29,4**	**620,2**	**(193,3)**	**620,2**	**387,5**	**385,9**	**(386,7)**	**(386,7)**	**620,2**

Resultado por Unidade de Negócio 2020	Compass Gás e Energia[12]	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Cosan S.A. (Contábil)	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	50% Raízen	Ajustes e Eliminações	Consolidado Proforma
Receita Líquida	**9.093,2**	**4.415,6**	**0,0**	**0,0**	**13.508,8**	**86.388,2**	**31.661,5**	**(59.024,9)**	**(3.902,8)**	**68.630,9**
Custo de Produtos e Serviços	**(6.434,2)**	**(3.380,3)**	**(1,6)**	**(0,0)**	**(9.816,1)**	**(82.592,9)**	**(28.207,6)**	**55.400,2**	**3.902,8**	**(61.313,5)**
Lucro Bruto	**2.659,0**	**1.035,3**	**(1,5)**	**0,0**	**3.692,7**	**3.795,3**	**3.453,9**	**(3.624,6)**	**(0,0)**	**7.317,3**
Margem Bruta (%)	*29,2%*	*23,4%*	*n/a*	*40,2%*	*27,3%*	*4,4%*	*10,9%*	*6,1%*	*0,0%*	*10,7%*
Despesas com Vendas	**(454,1)**	**(471,8)**	**(1,4)**	**(0,0)**	**(927,3)**	**(2.144,9)**	**(1.119,9)**	**1.632,4**	**0,1**	**(2.559,6)**
Despesas Gerais e Administrativas	**(577,5)**	**(229,7)**	**(199,5)**	**0,0**	**(1.006,6)**	**(616,2)**	**(647,5)**	**631,9**	**-**	**(1.638,5)**
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	**56,2**	**34,9**	**(19,3)**	**0,0**	**72,0**	**392,9**	**161,2**	**(277,1)**	**(0,1)**	**348,9**
Equivalência Patrimonial	**(0,0)**	**0,0**	**1.627,0**	**(1.028,3)**	**598,5**	**(0,9)**	**(86,6)**	**43,8**	**(584,8)**	**(30,0)**
Depreciação e Amortização	**500,7**	**108,7**	**13,7**	**(0,0)**	**623,1**	**966,6**	**4.092,7**	**(2.529,6)**	**-**	**3.152,7**
EBITDA	**2.184,3**	**477,3**	**1.419,0**	**(1.028,3)**	**3.052,3**	**2.392,7**	**5.853,8**	**(4.123,3)**	**(584,8)**	**6.590,8**
Margem EBITDA (%)	*24,0%*	*10,8%*	*n/a*	*n/a*	*22,6%*	*2,8%*	*18,5%*	*7,0%*	*15,0%*	*9,6%*
Resultado Financeiro	**(282,8)**	**(129,3)**	**(850,4)**	**(0,0)**	**(1.262,6)**	**(407,7)**	**(1.023,6)**	**715,6**	**-**	**(1.978,2)**
IR/CS	**(460,3)**	**(87,9)**	**290,4**	**(0,0)**	**(257,9)**	**(325,1)**	**(211,9)**	**268,5**	**(0,0)**	**(526,4)**
Participação de não-controladores	**(17,0)**	**(46,8)**	**6,6**	**0,3**	**(57,0)**	**(27,0)**	**(22,5)**	**24,8**	**(0,0)**	**(81,7)**
Lucro Líquido	**923,4**	**104,6**	**851,9**	**(1.028,0)**	**851,9**	**666,4**	**503,1**	**(584,8)**	**(584,8)**	**851,9**

Nota 12: A partir do 2T20, a Comgás passou a registrar os efeitos da conta corrente regulatória em seus livros societários, não havendo mais necessidade de normalização do desempenho da companhia, conforme detalhado na nota explicativa 14 nas demonstrações financeiras da Companhia.

E. Ajustes - EBITDA e Lucro Líquido

Com o objetivo de manter uma base de comparação normalizada, apresentamos abaixo a descrição dos efeitos pontuais não recorrentes por linha de negócio, além dos ajustes já destacados no quadro, seguindo os seguintes critérios:

- ***Downstream* & Proximidade 4T20 e 3T20:** (i) recuperação fiscal; e (ii) resultado não realizado em operações entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia. **4T19:** (i) resultado da formação do Grupo Nós; e (ii) resultado não realizado em operações entre a Raízen Combustíveis e a Raízen Energia.
- **Açúcar & Renováveis: 4T20 e 4T19:** resultado não realizado entre Raízen Energia e Raízen Combustíveis.
- **Compass Gás & Energia: 4T19:** resultado negativo da baixa de ativos não recorrente.
- **Cosan Corporativo: 4T19:** cessão de direitos creditórios.

EBITDA Ajustado[13] R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var. % 4T20x4T19	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var. % 2020x2019
Valor antes dos ajustes	**2.101,9**	**2.105,9**	**-0,2%**	**6.590,8**	**7.157,1**	**-7,9%**
Distribuição de Combustíveis Brasil & Proximidade (50%)	**43,5**	**(466,6)**	**n/a**	**105,9**	**(532,0)**	**n/a**
Vendas de Ativos	(5,8)	(1,9)	n/a	(22,6)	(47,9)	-53,0%
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	69,3	71,3	-2,8%	261,1	274,5	-4,9%
Arrendamentos (IFRS 16)	(6,1)	(4,7)	30,7%	(24,2)	(17,7)	36,8%
Efeitos Pontuais	(13,9)	(531,3)	-97,4%	(108,5)	(740,9)	-85,4%
***Downstream* Argentina (50%)**	**(38,1)**	**(28,7)**	**33,0%**	**(143,1)**	**(101,2)**	**41,4%**
Arrendamentos (IFRS 16)	(38,1)	(28,7)	33,0%	(143,1)	(101,2)	41,4%
Açúcar & Renováveis (50%)	**(190,7)**	**(92,5)**	**n/a**	**(724,2)**	**(274,1)**	**n/a**
Variação do Ativo Biológico	(6,4)	4,7	n/a	(162,2)	27,4	n/a
Ajuste do efeito câmbio no açúcar	-	-	n/a	-	5,5	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(181,9)	(97,2)	87,1%	(593,2)	(302,7)	96,0%
Efeitos Pontuais	(2,4)	0,1	n/a	31,1	(4,3)	n/a
Compass Gás e Energia (99%[14])	**-**	**(125,7)**	**n/a**	**4,6**	**(276,3)**	**n/a**
Conta Corrente Regulatória	-	(144,1)	n/a	4,6	(294,7)	n/a
Efeitos Pontuais	-	18,4	n/a		18,4	n/a
Cosan Corporativo	**-**	**(9,1)**	**n/a**	**74,3**	**(335,6)**	**n/a**
Efeitos Pontuais	-	(9,1)	n/a	74,3	(335,6)	n/a
Valor após ajustes	**1.916,7**	**1.383,3**	**38,6%**	**5.908,4**	**5.637,9**	**4,8%**

Lucro Líquido Ajustado[13] R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var. % 4T20x4T19	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var. % 2020x2019
Valor antes dos ajustes	**620,2**	**792,5**	**-21,8%**	**851,9**	**2.425,4**	**-64,9%**
Distribuição de Combustíveis Brasil & Proximidade (50%)	**(12,6)**	**(351,8)**	**-96,4%**	**(77,7)**	**(514,1)**	**-84,9%**
Vendas de Ativos	(3,8)	(1,3)	n/a	(14,9)	(31,5)	-52,7%
Arrendamentos (IFRS 16)	0,4	0,2	n/a	8,8	6,4	38,4%
Efeitos Pontuais	(9,1)	(350,7)	**-97,4%**	(71,6)	(489,0)	**-85,4%**
***Downstream* Argentina (50%)**	**0,4**	**2,0**	**-79,9%**	**(3,4)**	**2,2**	**n/a**
Arrendamentos (IFRS 16)	0,4	2,0	-79,9%	(3,4)	2,7	n/a
Açúcar & Renováveis (50%)	**21,4**	**36,5**	-41,4%	**23,1**	**85,1**	-72,8%
Variação do Ativo Biológico	(4,2)	3,1	n/a	(107,0)	18,1	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	27,2	33,4	-18,5%	109,6	70,0	56,7%
Efeitos Pontuais	(1,6)	0,0	n/a	20,5	(3,0)	n/a
Compass Gás e Energia (99%[14])	**-**	**(82,3)**	n/a	**3,0**	**(182,3)**	n/a
Conta Corrente Regulatória	-	(94,3)	**n/a**	3,0	(194,3)	**n/a**
Efeitos pontuais	-	12,0	**n/a**		12,0	**n/a**
Cosan Corporativo	**-**	**(6,0)**	n/a	**49,0**	**(221,5)**	n/a
Efeitos Pontuais	-	(6,0)	**n/a**	49,0	(221,5)	**n/a**
Valor após ajustes	**629,3**	**391,1**	**60,9%**	**846,0**	**1.594,9**	**-47,0%**

Nota 13: Considera 100% dos resultados da Compass na consolidação do EBITDA. Para fins de lucro líquido, considera a participação direta (99%).
Nota 14: A partir do 2T20, a Comgás passou a registrar os efeitos do conta corrente regulatório em seus livros societários.

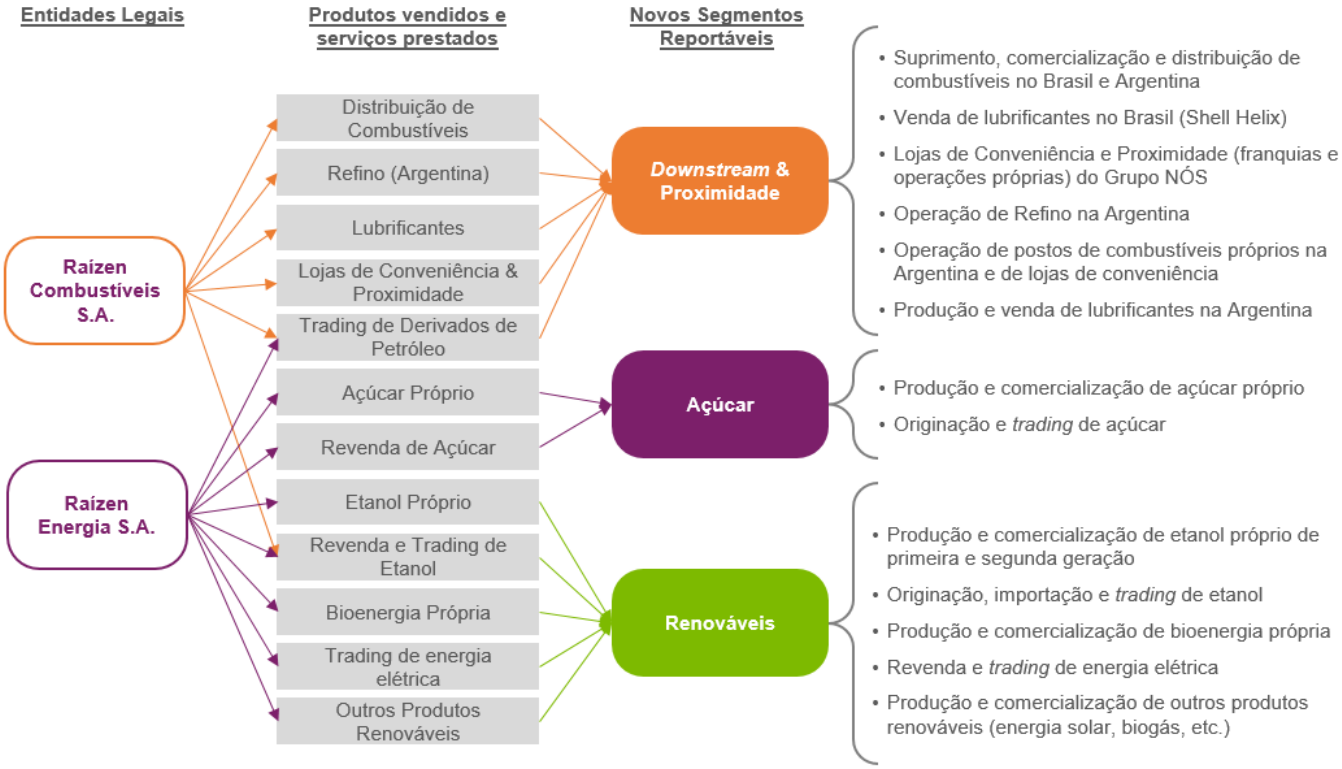
F. Resultado por Unidade de Negócio

F.1 Raízen – Reorganização da apresentação dos segmentos de negócio

A partir deste trimestre (4T20), passamos a apresentar os resultados da Raízen, controlada em conjunto da Cosan, **organizados em uma nova quebra de segmentos operacionais, com o objetivo de aprimorar e ampliar o entendimento da forma como a empresa captura valor em toda a cadeia de atuação.**

A Raízen opera na produção de açúcar, etanol e bioenergia, além de consolidar-se cada vez mais como uma empresa integrada de energia proveniente de fontes renováveis como a biomassa (palha, bagaço da cana-de-açúcar, vinhaça e torta de filtro – oriundos do processo produtivo de açúcar e álcool) e solar, além de investir em tecnologias que permitirão intensificar o uso da biomassa em seu portfólio. Também distribui e comercializa combustíveis sob a marca Shell, suprindo rede de postos de serviços, bases em aeroportos e clientes B2B no Brasil e na Argentina. As operações incluem ainda as lojas de conveniência Shell Select e as lojas de proximidade OXXO do Grupo Nós, joint venture da Raízen Combustíveis com a Femsa Comércio.

A integração do portfólio da Raízen permite a maximização dos resultados dos negócios, a partir da captura de sinergias e geração de valor dentro da cadeia. Porém, as informações financeiras da Raízen divulgadas até o 3T20 estavam segregadas na visão societária das entidades legais Raízen Energia S.A. e Raízen Combustíveis S.A.. **Essa nova visão de divulgação distribui e organiza de uma forma mais precisa cada um dos produtos vendidos e serviços prestados pela Raízen** nos respectivos "Novos Segmentos de Reporte". Para facilitar, apresentamos abaixo um "de/para", listando cada segmento de negócios e seus respectivos produtos vendidos e serviços prestados.



Na tabela a seguir, está demonstrada a **reconciliação do EBITDA ajustado da Raízen do período de janeiro a dezembro de 2020 entre a quebra de segmentos utilizada até o 3T20 e a nova forma de reporte** adotada a partir do 4T20, conforme abaixo:

EBITDA 2020 R$ MM	Combustíveis Brasil	Combustíveis Argentina	Raízen Energia	Consolidado Raízen
Downstream & Proximidade	1.701,8	738,2	11,7	2.451,7
Açúcar	0,0	0,0	2.750,2	2.750,2
Renováveis	(46,2)	0,0	3.091,9	3.045,7
Ajustes e Eliminações	**(1,1)**	**0,0**	**0,0**	**(1,1)**
Total	**1.654,5**	**738,2**	**5.853,8**	**8.246,5**
EBITDA Ajustado 2020 R$ MM	**Combustíveis Brasil**	**Combustíveis Argentina**	**Raízen Energia**	**Consolidado Raízen**
Downstream & Proximidade	1.913,7	452,1	11,7	2.377,5
Açúcar	0,0	0,0	1.945,8	1.945,8
Renováveis	(46,2)	0,0	2.448,0	2.401,8
Ajustes e Eliminações	**(1,1)**	**0,0**	**0,0**	**(1,1)**
Ajuste de lucro não realizado	**-**	**-**	**-**	**42,0**
Total	**1.866,1**	**452,1**	**4.405,5**	**6.766,0**

Desta forma, a partir do trimestre findo em 31 de dezembro de 2020, os resultados da Raízen até EBITDA serão apresentados e explicados com base na nova segmentação, conforme apresentado no quadro abaixo, referente ao período de janeiro a dezembro de 2020:

Demonstração de Resultados 2020 R$ MM	*Downstream* & Proximidade	Açúcar	Renováveis	Ajustes e Eliminações	Consolidado Raízen
Receita operacional líquida	**92.670,2**	**10.241,4**	**15.137,7**	**(7.766,7)**	**110.282,6**
Custo dos produtos vendidos	**(88.774,2)**	**(8.684,4)**	**(13.298,8)**	**7.724,0**	**(103.033,4)**
Lucro bruto	**3.896,0**	**1.557,0**	**1.838,9**	**(42,7)**	**7.249,2**
Despesas/Receitas com:	**(2.732,5)**	**(830,4)**	**(936,8)**	**(28,5)**	**(4.528,2)**
Vendas	(2.116,3)	(530,5)	(589,3)	(28,5)	(3.264,6)
Gerais e administrativas	(616,2)	(300,0)	(347,5)	-	(1.263,7)
Outras despesas/receitas operacionais	394,3	59,0	102,3	(1,7)	553,9
Resultado de equivalência patrimonial	(1,0)	-	(86,7)	0,1	(87,6)
EBIT	1.556,8	785,5	917,7	(72,8)	3.187,3
Depreciação e amortização	894,9	1.964,7	2.128,0	71,7	5.059,3
EBITDA	**2.451,7**	**2.750,2**	**3.045,7**	**(1,1)**	**8.246,5**
Venda de ativos	(45,1)	-	-	-	(45,1)
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS15)	522,2	-	-	-	522,2
Variação do Ativo Biológico	-	(178,7)	(145,6)	-	(324,3)
Arrendamentos (IFRS 16)	(334,3)	(625,8)	(560,5)	-	(1.520,6)
Outros Efeitos Pontuais	(217,0)	-	62,3	42,0	(112,7)
EBITDA Ajustado	**2.377,5**	**1.945,8**	**2.401,8**	**40,9**	**6.766,0**

F.1.1 Downstream *& Proximidade*

Os resultados do segmento "*Downstream* & Proximidade", que integra uma plataforma única e sinérgica de valor, foram apresentados abaixo de forma combinada, compostos por (i) operação de distribuição de combustíveis no Brasil, incluindo o negócio de proximidade, contemplando as lojas de conveniência e de proximidade no Brasil, e (ii) operação de refino, distribuição e revenda de combustíveis na Argentina.

EBITDA Ajustado[15] R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
***Downstream* & Proximidade**	**924**	**1.329**	**-30,5%**	**894**	**3,4%**	**2.377**	**3.588**	**-33,7%**
Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil	619	999	-38,0%	598	3,5%	1.925	2.819	-31,7%
Downstream Argentina	305	331	-7,9%	296	3,0%	452	769	-41,2%

Nota 15: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 5 deste relatório.

O EBITDA ajustado deste segmento totalizou R$ 924 milhões no trimestre, expansão de 3% frente ao 3T20. O 4T20 foi marcado pela continuidade da retomada da atividade econômica, refletida no aumento sequencial da demanda por combustíveis no Brasil e na Argentina. Por consequência, as vendas Raízen cresceram respectivamente 6% e 14%. Mesmo com a importante recuperação do desempenho do negócio no segundo semestre, **no ano o EBITDA ajustado combinado atingiu R$ 2,4 bilhões (-34%),** impactado pela queda na demanda, em função das medidas de isolamento social, e forte redução nos preços dos combustíveis, afetando estoques. Estes efeitos foram potencializados pelo ataque criminoso de hackers sofrido pela Companhia em março de 2020.

F.1.1.1 Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil

Apesar do aumento relevante no número de casos de contágio pelo Covid-19, o último trimestre de 2020 foi marcado pela manutenção da tendência de recuperação da atividade econômica, refletida no **aumento sequencial da demanda por combustíveis no mercado brasileiro como um todo (+6% versus 3T20, base ANP)**. O principal destaque do trimestre foi o volume de ciclo Otto vendido pelo mercado, que expandiu 15% na comparação sequencial. Quando comparado ao 4T19, o volume de ciclo Otto sofreu queda de 3%. No ano de 2020, o consumo de combustíveis foi 7% inferior no País, negativamente impactado pelo isolamento social, principalmente nos meses de março a maio, que marcaram o início da pandemia. O volume de diesel foi o mais resiliente, sustentado pela maior demanda do agronegócio e por transportes, enquanto ciclo Otto e combustíveis para aviação apresentaram queda de 9% e 49% respectivamente, afetados pelas restrições na circulação de pessoas.

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Volume Vendido ('000 m³)	**6.814**	**7.154**	**-4,8%**	**6.411**	**6,3%**	**24.516**	**27.326**	**-10,3%**
Ciclo Otto (Gasolina + Etanol)	3.202	3.284	-2,5%	2.705	18,4%	10.715	12.268	-12,7%
Diesel	3.425	3.233	5,9%	3.531	-3,0%	12.706	12.540	1,3%
Aviação	155	583	-73,4%	138	12,7%	952	2.292	-58,5%
Outros	32	54	-41,7%	38	-16,0%	143	226	-36,5%
Volume de Gasolina Equivalente ('000 m³)	**2.891**	**2.946**	**-1,9%**	**2.448**	**18,1%**	**9.689**	**11.032**	**-12,2%**
EBITDA Ajustado[16] (R$ MM)	**619**	**999**	**-38,0%**	**598**	**3,5%**	**1.925**	**2.819**	**-31,7%**
Margem EBITDA Ajustado (R$/m³)	91	140	-34,9%	93	-2,6%	79	103	-23,9%
Margem EBITDA Ajustado ex-RenovaBio[17] (R$/m³)	*103*	*140*	*-25,9%*	*93*	*10,8%*	*n/a*	*n/a*	*n/a*
Investimentos (R$ MM)	**190**	**250**	**-24,2%**	**173**	**10,0%**	**780**	**1.006**	**-22,5%**
Lojas de conveniência e Proximidade (Unid.)	**1.122**	**1.031**	**8,8%**	**1.092**	**2,7%**	**1.122**	**1.031**	**8,8%**

Nota 16: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 5 deste relatório.
Nota 17: Exclui custos relacionados ao programa RenovaBio contabilizados no 4T20 referentes a trimestres anteriores. Inclui despesas com CBIOs relativas ao 4T20.

Os volumes vendidos pela Raízen no trimestre cresceram 6% frente ao 3T20. O destaque foram as vendas do ciclo Otto (+18% na comparação sequencial), que se aproximaram do patamar pré-crise, com redução de apenas 2% versus 4T19. **Em 2020, o volume de vendas ficou 10% abaixo ao ano anterior,** prejudicado principalmente pela queda de 58% no segmento de aviação e de 12% em gasolina equivalente. Já o diesel demonstrou resiliência e expandiu 1% frente a 2019, em função da maior demanda por clientes agrícolas, visto as fortes safras para diversas culturas no ano, e manutenção da demanda por transportes.

A operação brasileira de distribuição atingiu EBITDA ajustado de R$ 619 milhões no 4T20, 4% superior ao trimestre anterior, alavancado pela expansão nas vendas e na rentabilidade. As margens foram beneficiadas pela melhora no ambiente de negócios e pela maximização da estratégia de suprimentos e comercialização do período. Esses efeitos foram parcialmente compensados pela despesa pontual de CBIOs (R$ 82 milhões) referente a períodos passados, contabilizada no 4T20. **No ano, o EBITDA ajustado foi de R$ 1,9 bilhão (-31%),** afetado pela queda forte da demanda e dos preços de todos os combustíveis, concentradas no 2T20.

Os investimentos alcançaram R$ 190 milhões (-24%) no trimestre, diminuição devido ao menor dispêndio em infraestrutura e logística. **No ano, foram investidos R$ 780 milhões (-22%), em linha com o plano para 2020.** A redução na rubrica é reflexo da maior concentração de conversão de novos postos no modelo de rebate, maior disciplina de capital devido à crise enfrentada no ano e concentração de gastos com ativos logísticos em 2019. A rede de postos Shell encerrou o trimestre com 6.549 postos no Brasil.

Em proximidade, foram abertas 26 lojas de conveniência Select no trimestre e 87 ao longo de 2020 (adições líquidas), além da inauguração das 4 primeiras lojas de proximidade sob marca OXXO na região de Campinas/SP, em linha com o plano de expansão de longo prazo.

F.1.1.2 Downstream *Argentina*

A moeda funcional da operação de downstream *na Argentina é o dólar americano e, por este motivo, reportaremos todos os resultados nesta moeda.*

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Volume de Derivados e Outros Produtos Vendidos ('000 m³)	**1.314**	**1.520**	**-13,6%**	**1.155**	**13,8%**	**4.714**	**6.299**	**-25,2%**
Gasolina	452	503	-10,1%	343	31,9%	1.463	1.882	-22,3%
Diesel	492	519	-5,3%	458	7,4%	1.795	1.997	-10,1%
Aviação	32	129	-75,4%	16	n/a	187	531	-64,8%
Outros Produtos	339	369	-8,3%	339	0,0%	1.269	1.889	-32,8%
EBITDA Ajustado[18] (US$ MM)	**57**	**80**	**-29,0%**	**56**	**2,7%**	**94**	**195**	**-51,7%**
Investimentos (US$ MM)	**12,4**	**15,2**	**-18,4%**	**10,4**	**19,2%**	**53,1**	**84,2**	**-36,9%**

Nota 18: EBITDA ajustado pelos efeitos detalhados na página 5 deste relatório.

O consumo de combustíveis na Argentina obteve importante recuperação no quarto trimestre de 2020, alavancado pela flexibilização das medidas de isolamento social. Desta forma, **o volume total vendido pela Raízen apresentou expansão de 14% frente ao 3T20,** com destaque para as vendas de gasolina (+32%). No ano de 2020, as vendas de combustíveis da companhia tiveram diminuição de 25%, em razão da adoção de restrições mais rígidas à circulação de pessoas no país. Os piores impactos foram na gasolina (-22%) e nos combustíveis para aviação (-65%).

O EBITDA ajustado alcançou USD 57 milhões (R$ 305 milhões) no 4T20, 3% superior ao resultado do 3T20, beneficiado pela recuperação contínua da demanda e manutenção da rentabilidade na ponta. **E em 2020, o EBITDA ajustado alcançou USD 94 milhões (-52%)**, sustentando geração de caixa operacional apesar dos impactos severos da pandemia no negócio.

Os investimentos atingiram USD 12 milhões no trimestre (-18%) e USD 53 milhões no ano (-37%), redução que reflete o foco na racionalização dos gastos do período. Ao final de 2020, a rede de postos Shell contava com 759 postos na Argentina, dos quais 43 são operados pela Raízen.

F.1.2 Açúcar e Renováveis

F.1.2.1 Operação agroindustrial de cana-de-açúcar

Apresentaremos abaixo as informações sobre Produção Agrícola e Industrial, além das informações de custo caixa e investimentos da Raízen Energia, composta pelos novos segmentos de reporte "Açúcar" e "Renováveis".

A moagem acumulada da safra 20/21 da região Centro-Sul do Brasil totalizou 597 milhões de toneladas de cana-de-açúcar processadas (+3%), segundo dados da UNICA. A maior produção somado ao aumento de 4% na concentração de sacarose na cana (ATR/ton), devido ao clima mais seco no período, contribuíram para que fossem produzidas 87 milhões de toneladas de açúcar equivalente (+8%). O mix de produção do período foi de 54% para o etanol versus 65% no acumulado da safra 2019/20, redução em função da maior rentabilidade do açúcar frente ao biocombustível.

Indicadores	4T20 (out – dez)	4T19 (out – dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Cana moída (MM ton)	**12,0**	**12,2**	**-2,0%**	**61,4**	**59,6**	**3,0%**
Produção de Açúcar Equivalente (000 ton)	**1.732,6**	**1.733,7**	**-0,1%**	**8.286,4**	**7.777,5**	**6,5%**
Produtividade Agrícola (ATR/ha)	**9,1**	**9,0**	**1,5%**	**10,2**	**9,6**	**5,8%**
Mix de Produção (% Açúcar - Etanol)	**47% vs 53%**	**46% vs 54%**	**n/a**	**53% vs 47%**	**49% vs 51%**	**n/a**
Custo Caixa Unitário (R$/ton)[19]	**(803,3)**	**(738,2)**	**8,8%**	**(776,6)**	**(735,4)**	**5,6%**
Custo Caixa Unitário ex-Consecana (R$/ton)	**(730,4)**	**(738,2)**	**-1,1%**	**(703,7)**	**(735,4)**	**-4,3%**
Capex Total (R$ MM)	**618,5**	**656,1**	**-5,7%**	**1.629,0**	**1.822,4**	**-10,6%**

Nota 19: Custo caixa de volumes próprios, em açúcar equivalente. Exclui depreciações e amortizações de plantio, trato cultural, agrícola, industrial e manutenção de entressafra.

Na Raízen, o processamento de cana totalizou 12 milhões de toneladas (-2%) no trimestre, encerrando o período de 9 meses da safra 2020/21 com um acumulado de 61,4 milhões de toneladas (+3%) de cana moída e mix de 53% para açúcar. A maior moagem se deu em função do aumento de produtividade agrícola, resultado dos investimentos que vem sendo realizados no canavial. **A produção de açúcar equivalente atingiu 1,7 milhões de toneladas, em linha com o** 4T19. Em base acumulada, a produção do ano foi significativamente superior (+7%), beneficiada pelo clima, que contribuiu para a maior concentração de açúcar por tonelada de cana.

A maior disponibilidade de cana, somada aos ganhos de eficiência capturados em razão do plano de melhorias operacionais, contribuíram para a **redução de no custo caixa unitário (ex-CONSECANA) (-1% no 4T20 e -4% no (M21)**. **Já os investimentos totalizaram R$ 619 milhões (-6%) no trimestre,** variação explicada pelo atraso nos dispêndios com plantio.

F.1.2.2 Açúcar

Indicadores	4T20 (out – dez)	4T19 (out – dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Volume Vendas (000' ton)	**2.827**	**855**	**n/a**	**5.303**	**2.020**	**n/a**
Próprio	1.651	804	n/a	3.090	1.918	61,0%
Revenda & Trading	1.176	50	n/a	2.213	102	n/a
Receita Líquida (R$ MM)	**4.410,2**	**998,9**	**n/a**	**7.938,3**	**2.343,9**	**n/a**
Preço Médio realizado (R$/ton)	**1.560,0**	**1.168,4**	**33,5%**	**1.497,0**	**1.160,4**	**29,0%**
EBITDA Ajustado[20] (R$ MM)	**805,7**	**130,2**	**n/a**	**1.170,5**	**272,5**	**n/a**

Estoques de Açúcar	31/12/20	31/12/19	Var.%	30/09/20	Var.%
000' ton	**1.432**	**1.943**	**-26,3%**	**2.275**	**-37,1%**
R$ MM	**1.510**	**1.943**	**-22,3%**	**2.226**	**-32,2%**
R$/ton	**1.055**	**1.000**	**5,5%**	**978**	**7,8%**

Nota 20: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 5 deste relatório.

As vendas de açúcar da Raízen mais que triplicaram de volume no 4T20, devido a: (i) maior disponibilidade de produto próprio em razão da combinação do aumento na moagem com o maior ATR, (ii) expansão relevante no volume de originação de açúcar, em linha com a estratégia de ampliação da atuação da Raízen na cadeia de valor do açúcar, e (iii) estratégia comercial da companhia, capturando preços melhores (R$ 1.560/ton, +34% versus 4T19).

Desta forma, **a receita líquida de açúcar totalizou R$ 4,4 bilhões no trimestre, mais que 4x superior à receita do mesmo trimestre do ano anterior**.

A operação de açúcar alcançou EBITDA ajustado de R$ 806 milhões no trimestre, impulsionado pela expansão nas vendas de produtos próprios e maior preço médio realizado, em razão do cenário mais favorável à comercialização da *commodity*. Além disso, os ganhos de eficiência em custos (ex-CONSECANA) capturados nos processos agroindustriais contribuíram para a redução nos custos e aumento da rentabilidade.

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com tradings ou via instrumentos financeiros derivativos, em Dólar Americano e convertido para Reais, até 31/12/2020 respectivamente, são resumidas como segue:

Sumário das Operações de Hedge de Açúcar[21]	2020/21	2021/22	2022/23
Volume (000' ton)	**3.260,0**	**2.107,0**	**1.168,0**
Preço médio (¢R$/lb)[22]	**63,4**	**66,4**	**74,7**
Preço médio (¢US$/lb)	**13,9**	**13,5**	**12,6**

Nota 21: Cobertura de hedge leva em consideração os anos-safra com término em 31/03/2020 e 31/03/2021.
Nota 22: 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.

F.1.2.3 Renováveis

Indicadores	4T20 (out – dez)	4T19 (out – dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Volume Vendas Etanol (000' m³)	**1.366**	**1.367**	**-0,1%**	**3.429**	**3.754**	**-8,6%**
Próprio	640	573	11,6%	1.753	1.800	-2,6%
Revenda & Trading	726	794	-8,6%	1.676	1.955	-14,2%
Receita Liquida Etanol (R$ MM)	**4.155,6**	**2.917,9**	**42,4%**	**8.703,0**	**7.861,4**	**10,7%**
Preço Médio Etanol Realizado Próprio (R$/m³)	2.352,4	1.963,8	19,8%	2.068,3	1.881,7	9,9%
Preço Médio Etanol Realizado (R$/m³)	3.042,6	2.133,9	42,6%	2.537,8	2.094,1	21,2%
Volume Vendas Energia Elétrica (MWh)	**6.158**	**7.283**	**-15,4%**	**13.875**	**22.407**	**-38,1%**
Cogeração de Energia Própria	550	600	-8,3%	2.058	2.100	-2,0%
Revenda & Trading	5.608	6.683	-16,1%	11.818	20.307	-41,8%
Receita Líquida Energia Elétrica (R$ MM)	**589,9**	**1.135,8**	**-48,1%**	**1.614,9**	**3.198,8**	**-49,5%**
Preço Médio Energia Elétrica Própria (R$/MWh)	250,1	233,1	7,3%	246,0	233,3	5,5%
Preço Médio de Energia Elétrica (R$/MWh)	95,8	156,0	-38,6%	116,4	142,8	-18,5%
Receita Líquida Outras (R$ MM)	**130,7**	**615,6**	**-78,8%**	**464,1**	**697,2**	**-33,4%**
Receita Líquida Renováveis Total (R$ MM)	**4.876,2**	**4.669,3**	**4,4%**	**10.782,0**	**11.757,3**	**-8,3%**
EBITDA Ajustado[23] (R$ MM)	**750,9**	**450,1**	**66,8%**	**1.628,2**	**1.648,1**	**-1,2%**

Estoques de Etanol	31/12/20	31/12/19	Var.%	30/09/20	Var.%
000' m³	**1.243**	**1.347**	**-7,7%**	**1.578**	**-21,2%**
R$ MM	**2.175**	**2.379**	**-8,5%**	**3.017**	**-27,9%**
R$/m³	**1.750**	**1.766**	**-0,9%**	**1.912**	**-8,5%**

Nota 23: Ajustado pelos efeitos detalhados na página 5 deste relatório.

O volume vendido de etanol pela Raízen no período se manteve estável quando comparado ao 4T19. O aumento nas vendas de produtos próprios (+12%), aceleração que reflete principalmente o cenário de recuperação dos preços no mercado interno, foi compensando pela diminuição dos volumes de revenda & trading (-9%). O preço médio de venda do biocombustível de fabricação própria foi de R$ 2.352/m³ no 4T20 (+20%), substancialmente superior ao preço Esalq do período, alavancado pela exportação de etanóis especiais representando 46% dos volumes e pelos preços protegidos frente à gasolina no mercado internacional (*proxy hedge*). E a receita líquida de etanol totalizou R$ 4,2 bilhões, aumento de 42% versus 4T19, sustentada pelos preços médios superiores.

Já o volume de vendas de energia elétrica decresceu 15% no período, principalmente em revenda & trading. O cenário menos favorável para os preços no mercado *spot* no 4T20 desincentivaram também a compra de bagaço de cana de terceiros para aumentar a cogeração de bioenergia. A receita líquida totalizou R$ 590 milhões (-48%), em função do menor volume com preços médios de venda inferiores (R$ 96/MWh) no trimestre.

O EBITDA ajustado da operação de renováveis atingiu R$ 751 milhões (+67%) no 4T20, beneficiado pelo aumento das vendas de etanol próprio com preços médios superiores. Estes efeitos foram parcialmente compensados pela menor contribuição de energia elétrica, explicada pela redução no volume dado os preços *spot* menos atrativos do período.

F.3 Compass Gás & Energia

Apresentamos abaixo os resultados da **Compass Gás & Energia** compostos pelos seguintes segmentos: **(i) Comgás (distribuição de gás natural) e (ii) Compass Trading e outros segmentos.**

O **EBITDA ajustado da Compass Gás & Energia** atingiu R$ 495 milhões no 4T20 (-3% versus 4T19), afetado pelo efeito não caixa de marcação a mercado de contratos da Compass Trading, parcialmente compensado pelo melhor volume de gás natural distribuído pela Comgás. Em 2020, o EBITDA ajustado foi de R$ 2,2 bilhões (-2% versus 2019), reflexo da queda na demanda de gás natural principalmente nos segmentos industrial e comercial em função da Covid-19.

EBITDA Ajustado[24] R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Compass Gás e Energia	**494,8**	**508,0**	**-2,6%**	**645,8**	**-23,4%**	**2.188,8**	**2.244,7**	**-2,5%**
Comgás	684,1	508,0	34,7%	642,7	6,4%	2.386,7	2.244,7	6,3%
Compass Trading e Outros	(189,2)	(0,0)	n/a	3,1	n/a	(197,9)	(0,0)	n/a

Nota 24: EBITDA ajustado pelos efeitos detalhados na página 5 deste relatório.

Os demonstrativos financeiros da Compass Gás & Energia encontram-se disponíveis no site: www.compassbr.com. Na página 32 deste relatório, apresentamos a reconciliação contábil dos resultados da "visão Cosan" para "visão Compass" do Lucro Líquido.

F.3.1 Comgás

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Venda de Gás Total (000 m³)	**1.202**	**1.113**	**7,9%**	**1.128**	**6,6%**	**4.229**	**4.512**	**-6,3%**
Residencial	71	69	3,4%	86	-17,7%	302	279	7,9%
Comercial	32	41	-23,0%	27	16,1%	115	161	-28,4%
Industrial	938	865	8,4%	900	4,3%	3.336	3.516	-5,1%
Cogeração	116	83	40,0%	75	55,4%	320	334	-4,2%
Automotivo	45	55	-18,9%	39	13,5%	158	222	-29,1%
EBITDA Ajustado[25] (R$ MM)	**684,1**	**508,0**	**34,7%**	**642,7**	**6,4%**	**2.386,7**	**2.244,7**	**6,3%**

Nota 25: EBITDA ajustado por efeitos detalhados na página 5 deste relatório.

O **volume total de gás natural (ex-termo)** distribuído pela Comgás foi 8% superior ao 4T19, explicado principalmente pela retomada das atividades do segmento industrial e pelo aumento do consumo residencial. Em 2020, o volume sofreu queda de 6%, impactado pela pandemia e a consequente redução da atividade econômica ao longo do ano. O **segmento industrial** expandiu 8% no trimestre, reflexo da recuperação da produção industrial. No ano, o volume foi 5% inferior, em função da suspensão das atividades em setores como cerâmica, químico e automotivo durante a pandemia. O **segmento comercial** tem apresentado recuperação sequencial devido à maior circulação de pessoas. Porém, quando comparado ao 4T19 e ao ano de 2019, o volume reduziu 23% e 28%, respectivamente, pressionados pelos impactos das medidas mais rígidas de contenção da Covid-19 principalmente para os clientes dos ramos de gastronomia e hotelaria. O **segmento residencial**, por sua vez, expandiu 3% frente ao 4T19 e 8% frente a 2019, impulsionado pela adição bruta de 125 mil clientes em 2020, queda da temperatura média dos períodos e aumento do consumo médio unitário, em razão das medidas de isolamento social.

A **receita líquida** alcançou R$ 2,4 bilhões no trimestre (-6%) e R$ 8,3 bilhões em 2020 (-13%), reflexo principalmente pela redução dos volumes desde o início da pandemia. O **custo dos produtos e serviços** foi de R$ 1,6 bilhão (-4% versus 4T19) e R$ 5,5 bilhões (-14% versus 2019), em função da redução do custo unitário do gás, diretamente ligado à variação cambial e o preço do petróleo.

As **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R$ 233 milhões no 4T20 (-20%) e R$ 986 milhões em 2020 (-3%). Excluindo depreciação e amortização, as despesas somaram R$ 102 milhões (-42% versus 4T19) e R$ 486 milhões (-13% versus 2019). Excluindo-se as variações relacionadas a PDD, as despesas tiveram redução de 28% no trimestre e 16% no ano.

O **EBITDA ajustado** foi de R$ 684 milhões no 4T20 (+35%), impulsionado pelo maior volume de vendas. No ano, o EBITDA ajustado totalizou R$ 2,4 bilhões em 2020 (+6%). O resultado reflete a redução das despesas operacionais e correção das margens pela inflação, efeitos parcialmente compensados pela queda do volume no período da pandemia, concentrada nos segmentos industrial e comercial.

Os **investimentos** totalizaram R$ 284 milhões no trimestre (-5% versus 4T19) e R$ 996 milhões no ano (+11% versus 2019), aumento em linha com o plano de expansão estabelecido para o ciclo tarifário atual.

Para mais informações, acesse o relatório de resultados do 4T20 & 2020 da Comgás, disponível no site: ri.comgas.com.br.

F.3.2 Reconhecimento Contábil do Conta Corrente Regulatório (CCR)

A partir de junho de 2020, a Comgás passou a registrar os efeitos do Conta Corrente Regulatório em seus livros societários, não havendo, portanto, necessidade de normalização do EBITDA da Companhia. Essa medida segue o disposto na Deliberação nº 1.010 de 10 de junho de 2020, não havendo mais incerteza significativa que seja impeditiva para o reconhecimento do Conta Corrente Regulatório nos resultados.

Mais detalhes da reconciliação considerando estes efeitos estão disponíveis no Relatório de Resultados da Comgás: https://ri.comgas.com.br/informacoes-financeiras/central-de-resultados/

F.4 Moove

O **volume total vendido** pela Moove expandiu 18% no trimestre, reflexo da retomada progressiva da atividade econômica, principalmente no Brasil. Mesmo diante dos desafios oriundos das medidas de isolamento social adotadas em todos os países de atuação, as vendas em 2020 ficaram estáveis frente a 2019, compensando a redução na demanda concentrada no 2T20.

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out--dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Volume total (000 m³)	**110,7**	**93,5**	**18,4%**	**128,9**	**-14,1%**	**398,4**	**397,7**	**0,2%**
EBITDA (R$ MM)	**143,4**	**85,4**	**68,0%**	**177,5**	**-19,2%**	**477,3**	**324,9**	**46,9%**

O **EBITDA** atingiu R$ 143 milhões no 4T20 (+68%), impulsionado pelo maior volume de vendas de lubrificantes. Em 2020, o EBITDA foi recorde, alcançando R$ 477 milhões (+47%), produto da combinação da estratégia eficaz de suprimentos e de comercialização implementada, alavancando o desempenho dos principais indicadores operacionais. Além disso, a companhia contou com a maior contribuição em reais das operações internacionais e com ganhos de eficiência operacional na retomada da demanda no segundo semestre do ano.

F.5 Cosan Corporativo

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

Despesas R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Despesas Gerais e Administrativas	**(72,5)**	**(63,7)**	**13,8%**	**(45,9)**	**58,1%**	**(200,9)**	**(227,5)**	**-11,7%**
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	**96,7**	**(103,4)**	**n/a**	**(19,5)**	**n/a**	**(19,3)**	**428,5**	**n/a**
Efeitos Pontuais	-	9,1	-100%	-	n/a	(74,3)	335,6	n/a
Outras	96,7	(112,5)	n/a	(19,5)	n/a	55,0	92,9	-40,8%

As **despesas comerciais, gerais, administrativas** do Corporativo da Cosan somaram R$ 73 milhões no 4T20 (+14%), em função da maior concentração de gastos no período referentes ao processo de reorganização societária. No acumulado do ano, as despesas somaram R$ 201 milhões (-12%), reflexo dos esforços da Companhia na contenção de gastos no período.

As **outras receitas (despesas) operacionais** foram positivas em R$ 97 milhões, em razão de reversão de provisão (sem efeito caixa) referente a despesas jurídicas e contingências, além de ganho relativo à exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS/COFINS. No ano, as outras receitas ajustadas totalizaram R$ 55 milhões frente a receita de R$ 93 milhões em 2019.

G. Resultado Financeiro (exclui Raízen)

Resultado Financeiro R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Custo da Dívida Bruta	**(69,9)**	**(145,5)**	**-52,0%**	**(254,7)**	**-72,6%**	**(1.146,1)**	**(689,0)**	**66,3%**
Bônus Perpétuo	125,1	8,8	n/a	(127,2)	n/a	(586,6)	(158,6)	n/a
Juros de Dívidas Bancárias	(195,0)	(154,3)	26,4%	(127,5)	52,9%	(559,5)	(530,4)	5,5%
Rendimento de Aplicações Financeiras	5,9	43,0	-86,3%	10,1	-41,6%	145,8	233,7	-37,6%
(=) Juros da Dívida Líquida	**(64,0)**	**(102,5)**	**-37,6%**	**(244,6)**	**-73,8%**	**(1.000,3)**	**(455,4)**	**n/a**
Outros Encargos e Variações Monetárias	(16,6)	(24,7)	-32,8%	(165,2)	-90,0%	(243,1)	114,2	n/a
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(18,1)	(32,8)	-44,8%	(7,6)	n/a	(19,2)	(57,6)	-66,7%
Resultado Financeiro	**(98,7)**	**(160,0)**	**-38,3%**	**(417,4)**	**-76,4%**	**(1.262,6)**	**(398,8)**	**n/a**

O **custo da dívida bruta** totalizou R$ 70 milhões (-52%) no 4T20, redução explicada pelo efeito positivo da variação cambial da parcela não protegida do Bônus Perpétuo, devido à valorização do Real frente ao Dólar ao longo do trimestre. Os gastos com **juros de dívidas bancárias** aumentaram 26% no trimestre, em função do maior saldo de dívidas no período, e os **rendimentos de aplicações financeiras** reduziram devido à menor taxa de juros no período. O custo médio ponderado das dívidas no 4T20 da Cosan S.A. (excluindo Raízen) foi de CDI+ 1,68%.

Os **outros encargos e variações monetárias** foram negativos em R$ 17 milhões no 4T20, redução de 33% frente a despesa de R$ 25 milhões no 4T19. E as **despesas bancárias, *fees* e outros** apresentaram queda de 45%, devido, principalmente, às despesas pontuais relacionadas ao processo de redução de capital da Comgás no 4T19.

No ano de 2020, o Resultado Financeiro da Cosan S.A. totalizou despesa de R$ 1,3 bilhões, comparado a despesa de R$ 399 milhões em 2019. O aumento substancial é consequência dos efeitos não-caixa da desvalorização do Real frente ao Dólar no Perpétuo, bem da desvalorização das ações da Rumo ao longo do exercício.

H. Imposto de Renda e Contribuição Social

Segue abaixo composição das despesas com IR/CS do 4T20 por unidade de negócio.

Imposto de Renda e Contribuição Social R$ MM	Compass Gás e Energia	Moove	Cosan Corporativo	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil
Lucro Operacional antes do IR/CS	**254**	**88,9**	**672,7**	**(212,7)**	**802,5**
Alíquota Nominal de IR/CS (%)	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*
Despesa Teórica IR/CS	**(86,2)**	**(30,2)**	**(228,7)**	**72,3**	**(272,9)**
Diferenças Permanentes não tributáveis / Equivalência Patrimonial	8,4	7,7	196,0	(72,3)	139,8
Outros	0,8	(8,0)	(22,5)	-	(29,7)
Despesa Efetiva de IR/CS	**(77,0)**	**(30,6)**	**(55,2)**	**0,0**	**(162,8)**
Alíquota Efetiva de IR/CS (%)	*30,4%*	*34,4%*	*8,2%*	*0,0%*	*20,3%*
Despesas com IR/CS					
Corrente	(139,9)	(46,4)	(0,3)	**0,0**	(186,7)
Diferido	62,9	15,9	(54,9)	**(0,0)**	23,9

I. Lucro Líquido

O lucro líquido ajustado da Cosan alcançou R$ 629 milhões no 4T20 (+61% versus 4T19), alavancado pela maior contribuição de resultados das operações do grupo. **Em 2020, o indicador totalizou R$ 846 milhões (-47%),** impactado principalmente pela desvalorização cambial na parcela não protegida do bônus perpétuo e pelo efeito negativo da marcação a mercado das ações da Rumo.

J. Empréstimos e Financiamentos

A **dívida bruta proforma[26] da Cosan** encerrou o 4T20 em R$ 23 bilhões (-3%), redução explicada pelo efeito da variação cambial no período, além da liquidação de dívidas na Compass Gás e Energia e Moove. O saldo de **dívida líquida proforma[27]** ao final do trimestre era de R$ 15 bilhões (-5% versus 3T20), em função da redução do endividamento bruto.

A **alavancagem proforma** atingiu 2,7x dívida líquida/EBITDA[28] no período, em linha com o trimestre anterior.

Empréstimos e Financiamentos 4T20 R$ MM	Compass Gás e Energia	Moove	Cosan Corporativo	Cosan S.A.	Raízen Energia 50%	Raízen Combustíveis 50%	Cosan S.A. Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma	**3.161,3**	**(319,3)**	**2.885,2**	**5.727,1**	**8.062,8**	**1.698,2**	**15.488,2**
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	3.790,0	1.211,2	2.099,5	7.100,6	899,5	531,6	8.531,8
Endividamento Bruto	**6.951,3**	**891,8**	**4.984,6**	**12.827,7**	**8.962,3**	**2.229,9**	**24.020,0**
Itens com impacto caixa	**(474,5)**	**(98,9)**	**244,5**	**(329,0)**	**(220,9)**	**(152,2)**	**(702,1)**
Captação	93,2	-	-	93,2	209,8	0,2	303,2
Pagamento de principal	(370,2)	(97,6)	-	(467,8)	(347,3)	(129,5)	(944,7)
Pagamento de juros	(236,8)	(6,5)	(55,9)	(299,2)	(83,4)	(22,9)	(405,4)
Derivativos	39,2	5,2	300,4	344,8	-	-	344,8
Itens sem impacto caixa	**146,6**	**(12,7)**	**(99,0)**	**34,8**	**(162,2)**	**101,0**	**(26,4)**
Provisão de juros (accrual)	75,6	4,0	125,2	204,8	73,4	15,8	294,0
Variação monetária e ajuste de MTM dívida	109,4	(15,7)	(15,6)	78,1	113,5	26,9	218,5
Variação cambial líquida de derivativos	(38,4)	(1,0)	(208,6)	(248,1)	(349,1)	58,2	(538,9)
Saldo final de endividamento bruto	**6.623,3**	**780,2**	**5.130,1**	**12.533,6**	**8.579,2**	**2.178,6**	**23.291,4**
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	3.088,2	1.104,4	2.693,1	6.885,6	1.146,8	574,2	8.606,6
Saldo final de dívida líquida Proforma	**3.535,2**	**(324,2)**	**2.437,0**	**5.648,0**	**7.432,5**	**1.604,4**	**14.684,9**
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	387,0	387,0	-	-	387,0
Passivo de arrendamentos (IFRS 16)	10,3	41,0	28,1	79,5	2.123,1	244,3	2.446,8
Dívida bancária líquida proforma e obrigações de acionistas preferencialistas em subsidiárias	**3.545,5**	**(283,2)**	**2.852,1**	**6.114,4**	**9.555,6**	**1.848,7**	**17.518,7**

Nota 26: Inclui 50% da dívida da Raízen, e desconsidera o PESA na Raízen Energia, obrigações com acionistas preferencialistas e passivos e arrendamentos (IFRS16).
Nota 27: Inclui 50% do endividamento da Raízen e as obrigações com acionistas preferencialistas, e desconsidera os passivos e arrendamentos (IFRS16).
Nota 28: EBITDA LTM ajustado pelo efeito do CCR da Comgás e pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16) na Raízen.

K. Reconciliação da Variação da Dívida Líquida

Demonstração de Fluxo de Caixa 4T20 R$ MM	Compass Gás e Energia	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S.A. Proforma
Saldo Inicial de Dívida Líquida	(3.161,3)	319,3	(2.885,2)	-	(5.727,1)	(9.761,1)	-	(15.488,2)
Saldo Final de Dívida Líquida	(3.535,2)	324,2	(2.437,0)	-	(5.648,0)	(9.036,9)	-	(14.684,9)
Variação da dívida liquida	**(373,9)**	**4,9**	**448,1**	**-**	**79,1**	**724,2**	**-**	**803,4**
Itens sem efeito caixa	**146,6**	**(12,7)**	**(99,0)**	**-**	**34,8**	**(61,3)**	**-**	**(26,4)**
Provisão de juros (accrual)	75,6	4,0	125,2	-	204,8	89,2	-	294,0
Variação monetária e ajuste de MTM da dívida	109,4	(15,7)	(15,6)	-	78,1	140,4	-	218,5
Variação cambial, líquida de derivativos	(38,4)	(1,0)	(208,6)	-	(248,1)	(290,8)	-	(538,9)
Variação da dívida líquida caixa	**(227,3)**	**(7,8)**	**349,1**	**-**	**114,0**	**662,9**	**-**	**777,0**
Reconciliação geração/(consumo) da dívida líquida caixa								
EBITDA	**494,8**	**143,4**	**637,6**	**(212,7)**	**1.063,3**	**1.425,4**	**(386,7)**	**2.101,9**
Efeitos não caixa no EBITDA	240,9	34,4	(681,6)	212,7	(193,7)	65,3	386,7	258,4
Variação de Ativos e Passivos	(76,7)	(128,4)	5,2	(4,5)	(204,4)	(246,8)	0,0	(451,2)
Resultado financeiro operacional	5,2	2,2	(3,8)	0,0	3,6	54,2	0,0	57,8
Fluxo de Caixa Operacional	**664,2**	**51,7**	**(42,5)**	**(4,5)**	**668,8**	**1.298,1**	**0,0**	**1.966,9**
CAPEX	(267,3)	(10,2)	(0,7)	0,0	(278,2)	(353,7)	(0,0)	(631,9)
Outros	0,0	(0,2)	0,0	-	(0,2)	19,1	(0,0)	19,0
Fluxo de Caixa de Investimento	**(267,3)**	**(10,4)**	**(0,7)**	**0,0**	**(278,4)**	**(334,6)**	**(0,0)**	**(612,9)**
Outros Efeitos ex Dívida	(11,2)	(3,0)	(167,4)	-	(181,5)	(216,0)	0,0	(397,5)
Aporte de acionistas não controladores	**-**	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	-
Comgás	(613,1)	-	-	598,2	(14,9)	-	14,9	-
Dividendos Pagos	**(613,1)**	**(0,4)**	**(0,0)**	**598,6**	**(14,9)**	**(18,8)**	**1,9**	**(31,9)**
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(45,7)	(39,8)	0,0	(85,5)	(65,8)	(0,0)	(151,2)
Variação da dívida líquida caixa	**(227,3)**	**(7,8)**	**349,1**	**0,0**	**114,0**	**662,9**	**0,0**	**777,0**

L. 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 Cosan apresentou geração de caixa líquida (FCFE) proforma de R$ 258 milhões. Os principais efeitos deste trimestre foram: **FCO**: maior geração de caixa operacional na Raízen Energia; e **FCF**: maior amortização de dívidas na Raízen e na Compass Gás & Energia.

Demonstração do Fluxo de Caixa	4T20								4T19		2020	2019	
R$ MM	Compass Gás e Energia	Moove	Cosan Corporativo	Eliminações	Cosan S.A.	Combinado Raízen 50%	Eliminações	Cosan S.A. Proforma	Cosan S.A. Proforma	Var.%	Cosan S.A. Proforma	Cosan S.A. Proforma	Var.%
EBITDA	**494,8**	**143,4**	**637,6**	**(212,7)**	**1.063,3**	**1.425,4**	**(386,7)**	**2.101,9**	**2.105,9**	**-0,2%**	**6.590,8**	**7.157,1**	**-7,9%**
Efeitos não caixa no EBITDA	240,9	34,4	(681,6)	212,7	(193,7)	65,3	386,7	258,4	(337,7)	n/a	666,1	(813,2)	n/a
Variação de Ativos e Passivos	(76,7)	(128,4)	5,2	(4,5)	(204,4)	(246,8)	0,0	(451,2)	(236,6)	90,7%	(2.341,5)	310,1	n/a
Resultado financeiro operacional	5,2	2,2	(3,8)	0,0	3,6	54,2	0,0	57,8	105,1	-45,0%	46,2	(105,6)	n/a
Fluxo de Caixa Operacional	**664,2**	**51,7**	**(42,5)**	**(4,5)**	**668,8**	**1.298,1**	**0,0**	**1.966,9**	**1.636,6**	**20,2%**	**4.961,6**	**6.548,4**	**-24,2%**
CAPEX	(267,3)	(10,2)	(0,7)	0,0	(278,2)	(363,1)	(0,0)	(641,3)	(685,8)	-7,9%	(2.632,2)	(2.612,9)	0,7%
Outros	0,0	(0,2)	0,0	-	(0,2)	28,5	(0,0)	28,3,0	(749,7)	n/a	(210,3)	(927,1)	-77,3%
Fluxo de Caixa de Investimento	**(267,3)**	**(10,4)**	**(0,7)**	**0,0**	**(278,4)**	**(334,6)**	**(0,0)**	**(612,9)**	**(1.435,6)**	**-57,3%**	**(2.842,5)**	**(3.539,9)**	**-19,7%**
Captação de dívida	93,1	-	-	-	93,1	209,8	(0,0)	302,9	3.894,2	-92,2%	5.004,5	7.936,1	-36,9%
Pagamento de principal	(369,5)	(97,6)	-	0,0	(467,1)	(476,9)	-	(944,0)	(1.200,3)	-21,4%	(6.128,2)	(3.437,6)	78,3%
Pagamento de juros	(236,5)	(6,6)	(55,9)	(0,0)	(298,9)	(108,8)	0,0	(407,7)	(314,4)	29,7%	(1.251,6)	(1.010,4)	23,9%
Pagamento de arrendamentos	(12,2)	(3,0)	(1,2)	0,0	(16,3)	(211,7)	0,0	(228,0)	(192,6)	18,4%	(783,3)	(554,1)	41,4%
Derivativos	39,2	5,2	300,4	(0,0)	344,8	-	-	344,8	58,8	n/a	708,9	168,6	n/a
Outros	(0,0)	0,0	(166,2)	-	(166,2)	(1,4)	0,0	(167,6)	(5,2)	n/a	(388,3)	(1.654,8)	-76,5%
Fluxo de Caixa de Financiamento	**(485,7)**	**(101,9)**	**77,1**	**0,0**	**(510,5)**	**(589,1)**	**0,0**	**(1.099,6)**	**2.240,4**	**n/a**	**(2.838,0)**	**1.447,8**	**n/a**
Dividendos recebidos	**0,0**	**(0,0)**	**599,5**	**(594,1)**	**5,4**	**-**	(1,9)	**3,6**	**7,4**	**-51,6%**	**9,3**	**11,2**	**-17,1%**
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	**(88,8)**	**(60,7)**	**633,4**	**(598,6)**	**(114,6)**	**374,4**	**(1,9)**	**257,9**	**2.448,9**	**-89,5%**	**(709,7)**	**4.467,5**	**n/a**
Cosan S.A.	-	-	(0,0)	0,0	-	-	-	-	447,2	-100,0%	(748,4)	537,5	n/a
Compass	(613,1)	0	0	598,2	(14,9)	-	14,9	0,0	(17,9)	-100,0%	(1,7)	(20,1)	-91,4%
Raízen	-	(0,4)	-	0,4	-	(18,8)	(13,1)	(31,9)	(587,4)	-94,6%	(37,0)	(1.551,4)	-97,6%
Dividendos Pagos	**(613,1)**	**(0,4)**	**(0,0)**	**598,6**	**(14,9)**	**(18,8)**	**1,9**	**(31,9)**	**(158,1)**	**-79,8%**	**(787,1)**	**(1.033,9)**	**-23,9%**
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	-	(45,7)	(39,8)	0,0	(85,5)	(65,8)	(0,0)	(151,2)	(43,4)	n/a	654,9	62,4	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	**(701,8)**	**(106,8)**	**593,6**	**0,0**	**(215,0)**	**289,8**	**0,0**	**74,8**	**2.247,4**	**-96,7%**	**(841,9)**	**3.496,0**	**n/a**

DFC Raízen 4T20 (50%)		
R$ MM	Raízen Energia	Raízen Combustíveis
Fluxo de Caixa Operacional	928,5	369,6
Fluxo de Caixa de Investimentos	(295,9)	(38,7)
Fluxo de Caixa de Financiamento	(306,6)	(282,5)
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	**326,0**	**48,4**

DFC Raízen 2020 (50%)		
R$ MM	Raízen Energia	Raízen Combustíveis
Fluxo de Caixa Operacional	1.322,2	1.450,2
Fluxo de Caixa de Investimentos	(1.368,4)	15,6
Fluxo de Caixa de Financiamento	(549,0)	(1.516,8)
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	**(595,2)**	**(51,0)**

M. Guidance

Apresentamos nesta seção o *guidance* para 2021 dos parâmetros chave nos resultados de cada uma das subsidiárias e controladas e conjunto da Cosan, além do *guidance* dos segmentos de Operação Agroindustrial de cana-de-açúcar, Açúcar e Renováveis da Raízen para o ano-safra 2021/22, que terá início em abril de 2021 e se encerrará em março de 2022.

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. Além disso, as projeções incluem os investimentos em ativos de contratos com clientes, e excluem aquisições. 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.

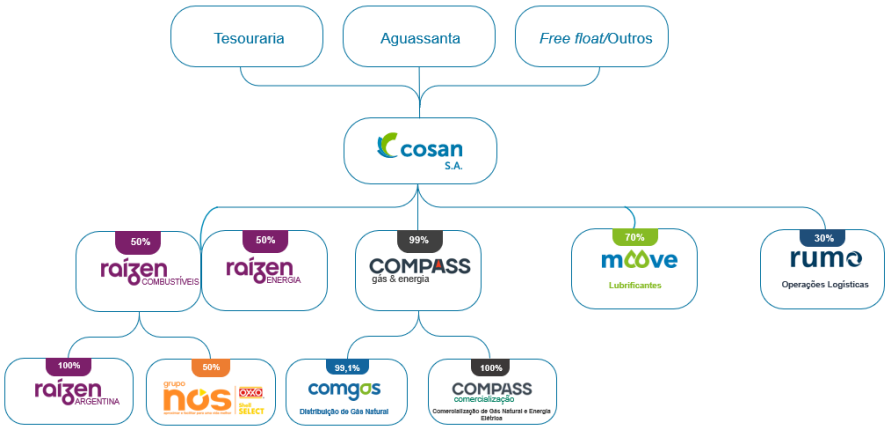
		Real 2020 (jan-dez)	*Guidance* 2021 (jan-dez)
raízen	Distribuição de Combustíveis & Proximidade Brasil	EBITDA (R$ MM)	1.866	2.400 ≤ Δ ≤ 2.800
		Investimentos (R$ MM)	780	800 ≤ Δ ≤ 1.000
raízen	*Downstream* Argentina	EBITDA (USD MM)	94	130 ≤ Δ ≤ 160
		Investimentos (USD MM)	53	160 ≤ Δ ≤ 200
COMPASS	Compass Gás & Energia	EBITDA (R$ MM)	2.189	2.500 ≤ Δ ≤ 2.800
		Investimentos (R$ MM)	1.012	1.500 ≤ Δ ≤ 1.700
moove	Moove	EBITDA[1] (R$ MM)	477	400 ≤ Δ ≤ 480
				Guidance preliminar Safra 2021/22 (abr/21-mar/22)
raízen	Operação Agroindustrial	Volume de Cana-de-açúcar Moída ('000 ton)		60.000 ≤ Δ ≤ 64.000
		Investimentos (R$ MM)		3.000 ≤ Δ ≤ 3.300
raízen	Açúcar	EBITDA (R$ MM)		2.100 ≤ Δ ≤ 2.250
raízen	Renováveis	EBITDA (R$ MM)		2.100 ≤ Δ ≤ 2.350

N. Reorganização Societária

A Companhia anunciou em 03 de julho de 2020 uma proposta de reorganização societária, consolidando a Cosan como única *holding* de todo o grupo, a partir da incorporação da Cosan Limited (CZZ) e Cosan Logística (Cosan Log) pela Cosan. Essa reorganização visa simplificar a estrutura do Grupo Cosan, unificando e consolidando os diversos *free floats* das Companhias, aumentando liquidez de seus valores mobiliários, bem como destravando valor que existe dentro do Grupo Cosan.

Conforme Fato Relevante divulgado em 22 de janeiro de 2020, a Reorganização Societária proposta pelo Grupo Cosan foi aprovada em Assembleias realizadas naquela data. Portanto, a Cosan S.A., uma vez cumpridas os requerimentos dispostos no Fato Relevante, incorporará as Companhias Cosan Logística S.A. e Cosan Limited (em conjunto, "holdings"), passando a controlar a Rumo S.A. (B3: RAIL3), com 30% de participação no capital social do negócio.

Assim, a partir do primeiro trimestre de 2021 (1T21), as informações financeiras da Cosan S.A. passarão a consolidar também 100% da Rumo, além das despesas operacionais e financeiras das holdings incorporadas ("Nova Cosan"). Para fins de comparabilidade, apresentamos abaixo um sumário das informações financeiras, não auditados, para a Nova Cosan, contemplando a soma simples das informações auditadas da Cosan S.A. Proforma e da Rumo S.A., além de incluir as informações gerenciais das holdings., bem como o organograma contendo a nova estrutura societária da Companhia.



Resultado por Unidade de Negócio (R$ MM) 4T20	Cosan S.A. Proforma	Rumo S.A.	Outros Corporativos	Ajustes e Eliminações	Nova Cosan S.A Proforma
Receita Líquida	20.991,8	1.662,0	0,2	(120,1)	22.534,0
Custo de Produtos e Serviços	(18.751,1)	(1.248,0)	(0,7)	120,1	(19.879,6)
Lucro Bruto	2.240,8	414,0	(0,4)	-	2.654,4
Despesas com Vendas	(659,6)	(7,5)	(0,4)	-	(667,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(504,4)	(123,7)	(298,0)	-	(926,1)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	96,3	55,7	(0,0)	-	152,0
Equivalência Patrimonial	9,1	1,6	0,0	-	10,7
Depreciação e Amortização	919,7	454,3	0,7	-	1.374,6
EBITDA	2.101,9	794,3	(298,3)	-	2.598,0
EBITDA Ajustado	1.916,7	776,0	(83,7)	-	2.609,0
Resultado Financeiro	(209,1)	(304,2)	(230,7)	(7,5)	(751,5)
IR/CS	(344,7)	(32,7)	(0,1)	2,5	(375,0)
Participação de não-controladores	(8,2)	(2,2)	0,8	(199,3)	(208,9)
Lucro Líquido	620,2	0,9	(528,9)	(204,2)	(112,0)

Resultado por Unidade de Negócio (R$ MM) 2020	Cosan S.A. Proforma	Rumo S.A.	Outros Corporativos	Ajustes e Eliminações	Nova Cosan S.A Proforma
Receita Líquida	68.630,9	6.966,2	0,8	(339,2)	75.258,6
Custo de Produtos e Serviços	(61.313,5)	(4.721,5)	(2,0)	339,2	(65.697,9)
Lucro Bruto	7.317,3	2.244,7	(1,3)	-	9.560,7
Despesas com Vendas	(2.559,6)	(30,7)	(1,1)	-	(2.591,4)
Despesas Gerais e Administrativas	(1.638,5)	(407,0)	(377,1)	-	(2.422,5)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	348,7	128,4	(23,3)	-	453,8
Equivalência Patrimonial	(29,8)	13,1	0,0	-	(16,7)
Depreciação e Amortização	3.152,7	1.859,5	2,2	-	5.014,5
EBITDA	6.590,8	3.808,0	(400,5)	-	9.998,3
EBITDA Ajustado	5.908,4	3.533,0	(153,5)	-	9.287,9
Resultado Financeiro	(1.978,2)	(1.473,8)	543,5	208,9	(2.699,6)
IR/CS	(526,4)	(170,0)	(3,8)	(71,0)	(771,2)
Participação de não-controladores	(81,7)	(7,5)	(7,7)	(556,7)	(653,6)
Lucro Líquido	851,9	297,2	129,3	(418,8)	859,5

O. Demonstrações Financeiras

O.1 Cosan S.A. Consolidado Contábil

Indicadores R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
EBITDA	**1.063,3**	**1.186,1**	**-10,4%**	**988,7**	**7,5%**	**3.052,3**	**4.170,2**	**-26,8%**
Investimentos[29]	**125,2**	**317,5**	**-60,6%**	**398,0**	**-20,2%**	**1.061,0**	**942,8**	**12,5%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**3.930,7**	**3.436,5**	**14,4%**	**3.714,9**	**5,8%**	**13.508,8**	**13.560,4**	**-0,4%**
Custo dos produtos vendidos	**(3.040,8)**	**(2.385,6)**	**27,5%**	**(2.637,0)**	**15,3%**	**(9.816,1)**	**(9.588,0)**	**2,4%**
Lucro bruto	**890,0**	**1.051,0**	**-15,3%**	**1.077,9**	**-17,4%**	**3.692,7**	**3.972,4**	**-7,0%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(510,1)	(529,4)	-3,6%	(459,9)	10,9%	(1.934,0)	(1.912,1)	1,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	124,3	(105,8)	n/a	(25,2)	n/a	72,0	428,8	-83,2%
Resultado financeiro	(98,7)	(160,0)	-38,3%	(417,4)	-76,4%	(1.262,6)	(398,8)	n/a
Equivalência patrimonial	397,1	629,8	-36,9%	227,5	74,6%	598,5	1.110,8	-46,1%
Imposto de renda e contribuição social	(162,8)	(121,8)	33,7%	(73,7)	n/a	(257,9)	(728,8)	-64,6%
Participação de não controladores	(19,6)	3,2	n/a	(25,4)	-22,8%	(57,0)	(57,9)	-1,6%
Operação descontinuada	-	25,5	-100,0%	-	n/a	-	11,0	-100,0%
Lucro líquido	**620,2**	**792,5**	**-21,8%**	**303,8**	**n/a**	**851,9**	**2.425,4**	**-64,9%**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	4.614	4.845
Títulos e valores mobiliários	2.272	2.255
Duplicatas a receber de clientes	1.586	1.452
Estoques	686	626
Instrumentos financeiros e derivativos	3.127	3.882
Outros ativos circulantes	2.123	2.345
Outros ativos não circulantes	2.569	2.421
Investimentos	8.322	7.982
Imobilizado	417	416
Intangível	10.045	9.875
Ativo Total	**35.761**	**36.101**
Empréstimos e financiamentos	15.427	16.480
Instrumentos financeiros e derivativos	418	203
Fornecedores	1.875	1.685
Ordenados e salários a pagar	196	171
Outros passivos circulantes	1.429	1.527
Outros passivos não circulantes	4.707	4.713
Patrimônio líquido	**11.708**	**11.321**
Passivo Total	**35.761**	**36.101**

Nota 29: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes.

O.2 Raízen

O.2.1 Raízen Combustiveis S.A. (Consolidado)

Indicadores R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
EBITDA	**915,7**	**2.272,1**	**-59,7%**	**982,7**	**-6,8%**	**2.392,7**	**4.904,9**	**-51,2%**
EBITDA ajustado	**926,5**	**1.281,6**	**-27,7%**	**906,8**	**2,2%**	**2.318,4**	**3.638,6**	**-36,3%**
Investimentos[30]	**256,4**	**312,8**	**-18,0%**	**228,2**	**12,4%**	**1.048,2**	**1.336,1**	**-21,5%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**25.082,3**	**26.697,9**	**-6,1%**	**22.239,4**	**12,8%**	**86.388,2**	**100.514,2**	**-14,1%**
Custo dos produtos vendidos	**(23.693,7)**	**(25.060,9)**	**-5,5%**	**(21.006,0)**	**12,8%**	**(82.592,9)**	**(95.477,4)**	**-13,5%**
Lucro bruto	**1.388,6**	**1.637,0**	**-15,2%**	**1.233,4**	**12,6%**	**3.795,3**	**5.036,8**	**-24,6%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	**(733,2)**	**(719,7)**	**1,9%**	**(665,6)**	**10,2%**	**(2.761,1)**	**(2.813,8)**	**-1,9%**
Despesas com vendas	(573,3)	(589,5)	-2,7%	(519,9)	10,3%	(2.144,9)	(2.203,0)	-2,6%
Despesas gerais e administrativas	(159,8)	(130,2)	22,8%	(145,7)	9,7%	(616,2)	(610,8)	0,9%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	9,4	1.124,2	-99,2%	168,5	-94,4%	392,9	1.884,3	-79,1%
Resultado financeiro	(65,6)	(179,9)	-63,5%	(71,1)	-7,7%	(407,7)	(536,9)	-24,1%
Equivalência patrimonial	(1,9)	5,0	n/a	(0,0)	n/a	(0,9)	5,0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(200,2)	(526,4)	-62,0%	(168,7)	18,7%	(325,1)	(1.040,5)	-68,8%
Participação de não controladores	(9,7)	(17,1)	-43,6%	(19,2)	-49,8%	(27,0)	(67,2)	-59,8%
Lucro líquido	**387,5**	**1.323,0**	**-70,7%**	**477,3**	**-18,8%**	**666,4**	**2.467,7**	**-73,0%**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	1.148	1.063
Duplicatas a receber de clientes	2.000	1.821
Estoques	4.342	4.324
Instrumentos financeiros e derivativos	2.836	3.497
Ativo decorrentes de contratos com clientes	523	533
Outros ativos circulantes	3.774	3.841
Outros ativos não circulantes	3.251	3.029
Investimentos	769	740
Imobilizado	6.498	6.910
Intangível	2.489	2.526
Ativo de contratos com clientes LP	2.337	2.303
Ativo Total	**29.968**	**30.587**
Empréstimos e financiamentos	7.041	7.810
Instrumentos financeiros e derivativos	261	177
Fornecedores	6.067	5.582
Ordenados e salários a pagar	151	151
Outros passivos circulantes	4.126	3.833
Outros passivos não circulantes	5.967	6.760
Patrimônio líquido	**6.355**	**6.275**
Passivo Total	**29.968**	**30.587**

Nota 30: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.

O.2.2 Distribuição de Combustiveis & Proximidade Brasil

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Volume total (´000 m3)	**6.814**	**7.154**	**-4,8%**	**6.411**	**6,3%**	**24.516**	**27.326**	**-10,3%**
EBITDA ajustado (R$ MM)	**621,9**	**951,0**	**-34,6%**	**611,1**	**1,8%**	**1.866,3**	**2.870,0**	**-35,0%**
Margem EBITDA ajustado (R$/m³)	*91,3*	*132,9*	*-31,3%*	*95,3*	*-4,2%*	*76,1*	*105,0*	*-27,5%*
EBIT ajustado (R$ MM)	**419,1**	**749,8**	**-44,1%**	**419,4**	**-0,1%**	**1.085,8**	**2.069,1**	**-47,5%**
Rebate (R$ MM)	**87,9**	**67,6**	**30,0%**	**82,3**	**6,7%**	**311,9**	**228,4**	**36,6%**
Investimentos[30] (R$ MM)	**189,7**	**250,3**	**-24,2%**	**172,5**	**10,0%**	**779,7**	**1.005,9**	**-22,5%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**22.225,1**	**23.625,6**	**-5,9%**	**19.873,4**	**11,8%**	**76.387,4**	**87.946,3**	**-13,1%**
Etanol	2.139,3	2.573,2	-16,9%	1.759,5	21,6%	7.252,2	8.898,0	-18,5%
Gasolina	8.932,6	8.601,5	3,9%	7.103,7	25,7%	28.585,7	32.508,8	-12,1%
Diesel	10.772,1	10.914,1	-1,3%	10.660,1	1,1%	38.138,0	40.635,3	-6,1%
Aviação	316,5	1.437,7	-78,0%	290,2	9,1%	2.157,9	5.489,8	-60,7%
Outros	64,6	99,1	-34,8%	59,9	7,8%	253,6	414,5	-38,8%
Custo dos produtos vendidos	**(21.268,5)**	**(22.454,0)**	**-5,3%**	**(19.004,2)**	**11,9%**	**(73.450,1)**	**(84.137,2)**	**-12,7%**
Lucro bruto	**956,5**	**1.171,6**	**-18,4%**	**869,2**	**10,0%**	**2.937,2**	**3.809,0**	**-22,9%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	**(479,6)**	**(482,7)**	**-0,6%**	**(444,1)**	**8,0%**	**(1.851,2)**	**(1.975,2)**	**-6,3%**
Despesas com vendas	(372,0)	(379,0)	-1,8%	(346,1)	7,5%	(1.413,6)	(1.489,1)	-5,1%
Despesas gerais e administrativas	(107,6)	(103,7)	3,8%	(98,0)	9,8%	(437,7)	(486,1)	-10,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(17,7)	1.123,6	n/a	114,6	n/a	263,3	1.810,4	-85,5%
Resultado financeiro	33,7	(133,4)	n/a	(23,3)	n/a	(204,3)	(216,4)	-5,6%
Equivalência patrimonial[31]	(1,9)	5,0	n/a	(0,0)	n/a	(0,9)	5,0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(153,3)	(473,7)	-67,7%	(160,8)	-4,7%	(362,4)	(1.013,0)	-64,2%
Participação de não controladores	(9,7)	(17,1)	-43,6%	(19,2)	-49,8%	(27,0)	(67,2)	-59,8%
Lucro líquido	**328,2**	**1.193,3**	**-72,5%**	**336,4**	**-2,4%**	**754,7**	**2.352,6**	**-67,9%**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	752	782
Duplicatas a receber de clientes	1.641	1.442
Estoques	3.068	2.803
Ativo decorrentes de contratos com clientes	505	516
Outros ativos circulantes	3.144	3.105
Outros ativos não circulantes	5.286	5.738
Investimentos	3.396	3.519
Imobilizado	3.313	3.298
Intangível	2.480	2.515
Ativo de contratos com clientes LP	2.337	2.303
Ativo Total	**25.923**	**26.021**
Empréstimos e financiamentos	6.259	6.824
Fornecedores	5.203	4.568
Ordenados e salários a pagar	86	91
Outros passivos circulantes	3.029	2.647
Outros passivos não circulantes	4.992	5.616
Patrimônio líquido	**6.355**	**6.275**
Passivo Total	**25.923**	**26.021**

Nota 30: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes e desconsidera o investimento feito para a aquisição dos ativos da Shell na Argentina.
Nota 31: Em 1° de novembro de 2019, a Raízen Combustíveis constituiu a JV Grupo Nós, com a aquisição de 50% da JV pela FEMSA. Desde o fechamento da operação, o resultado do Grupo Nós deixou de ser consolidado pela Raízen Combustíveis, passando a ter seu lucro líquido reconhecido na linha de Equivalência Patrimonial, na proporção de sua participação (50%).

O.2.3 Downstream *Argentina*

Volume Vendido ('000 m³)	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Volume total	**1.314**	**1.520**	**-13,6%**	**1.155**	**13,8%**	**4.714**	**6.299**	**-25,2%**

Indicadores R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
EBITDA	**380,8**	**387,9**	**-1,8%**	**366,3**	**4,0%**	**738,2**	**970,9**	**-24,0%**
EBITDA Ajustado	**304,6**	**330,6**	**-7,9%**	**295,7**	**3,0%**	**452,1**	**768,6**	**-41,2%**
Investimentos	**66,7**	**62,5**	**6,7%**	**55,7**	**19,7%**	**268,5**	**330,2**	**-18,7%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**2.857,2**	**3.072,4**	**-7,0%**	**2.366,0**	**20,8%**	**10.000,8**	**12.567,9**	**-20,4%**
Custo dos produtos vendidos	**(2.425,2)**	**(2.606,9)**	**-7,0%**	**(2.001,8)**	**21,2%**	**(9.142,7)**	**(11.340,1)**	**-19,4%**
Lucro bruto	**432,0**	**465,4**	**-7,2%**	**364,2**	**18,6%**	**858,1**	**1.227,8**	**-30,1%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	**(253,5)**	**(237,0)**	**7,0%**	**(221,5)**	**14,5%**	**(909,9)**	**(838,6)**	**8,5%**
Despesas com vendas	(201,3)	(210,6)	-4,4%	(173,8)	15,8%	(731,3)	(713,9)	2,4%
Despesas gerais e administrativas	(52,2)	(26,5)	97,3%	(47,7)	9,5%	(178,6)	(124,7)	43,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	27,1	0,6	n/a	53,9	-49,8%	129,6	73,9	75,3%
Resultado financeiro	(99,4)	(46,5)	n/a	(47,8)	n/a	(203,4)	(320,5)	-36,5%
Imposto de renda e contribuição social	(46,9)	(52,7)	-10,9%	(7,9)	n/a	37,3	(27,5)	n/a
Lucro líquido (Prejuízo)	**59,3**	**129,8**	**-54,3%**	**140,9**	**-57,9%**	**(88,3)**	**115,1**	**n/a**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	396	281
Duplicatas a receber de clientes	359	379
Estoques	1.274	1.521
Ativo decorrentes de contratos com clientes	18	17
Outros ativos circulantes	770	882
Outros ativos não circulantes	564	643
Investimentos	0	0
Imobilizado	3.954	4.351
Intangível	9	11
Ativo Total	**7.344**	**8.086**
Empréstimos e financiamentos	782	987
Fornecedores	864	1.014
Ordenados e salários a pagar	65	60
Outros passivos circulantes	1.346	1.363
Outros passivos não circulantes	987	1.144
Patrimônio líquido	**3.300**	**3.519**
Passivo Total	**7.344**	**8.086**

O.2.4 Raízen Energia S.A.

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Cana moída ('000 ton)	**11.972,3**	**12.213,1**	**-2,0%**	**61.433,4**	**59.624,8**	**3,0%**
Cana moída própria	7.150	5.998	19,2%	31.925	28.532	11,9%
Cana moída terceiros	4.822	6.215	-22,4%	29.509	31.092	-5,1%
TCH (Toneladas por hectare)	**62,2**	**62,3**	**-0,3%**	**72,4**	**70,8**	**3,2%**
ATR/ha (ton ATR/ha)	**9,1**	**9,0**	**1,5%**	**10,2**	**9,6**	**5,8%**
Mix de produção (% Açúcar – Etanol)	**47% vs 53%**	**46% vs 54%**	**n/a**	**53% vs 47%**	**49% vs 51%**	**n/a**
Custo Caixa Unitário (R$/ton)	**(803,3)**	**(738,2)**	**8,8%**	**(776,6)**	**(735,4)**	**5,6%**
Custo Caixa Unitário ex-Consecana (R$/ton)	**(730,4)**	**(738,2)**	**-1,1%**	**(703,7)**	**(735,4)**	**-4,3%**

Indicadores R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
EBITDA	**1.935,0**	**813,3**	**n/a**	**3.929,0**	**2.462,7**	**59,5%**
EBITDA ajustado	**1.553,7**	**628,3**	**n/a**	**2.856,2**	**1.878,0**	**52,1%**
CAPEX Total	**618,5**	**656,1**	**-5,7%**	**1.629,0**	**1.822,4**	**-10,6%**
CAPEX de Manutenção	486,1	534,7	-9,1%	1.243,0	1.386,2	-10,3%
CAPEX Operacional	65,6	51,9	26,5%	206,2	172,6	19,5%
CAPEX de Projetos	66,8	69,5	-3,9%	179,8	263,6	-31,8%

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Receita operacional líquida	**10.352,5**	**7.932,5**	**30,5%**	**22.666,2**	**21.715,3**	**4,4%**
Custo dos produtos vendidos	**(9.039,4)**	**(7.447,8)**	**21,4%**	**(20.027,8)**	**(20.300,7)**	**-1,3%**
Lucro bruto	**1.313,1**	**484,7**	**n/a**	**2.638,4**	**1.414,6**	**86,5%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	**(574,9)**	**(423,0)**	**35,9%**	**(1.413,7)**	**(1.128,3)**	**25,3%**
Despesas com vendas	(406,4)	(248,8)	63,4%	(910,6)	(630,9)	44,3%
Despesas gerais e administrativas	(168,4)	(174,1)	-3,3%	(503,0)	(497,4)	1,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(64,6)	4,0	n/a	(108,6)	88,7	n/a
Resultado financeiro	(155,2)	(166,9)	-7,0%	(687,6)	(604,3)	13,8%
Equivalência patrimonial	(1,2)	(9,1)	-87,3%	(82,3)	(16,9)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(163,7)	51,8	n/a	(102,7)	110,5	n/a
Participação de não controladores	32,4	(18,8)	n/a	15,2	(60,7)	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	**385,9**	**(77,2)**	**n/a**	**258,7**	**(196,4)**	**n/a**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	2.294	1.799
Duplicatas a receber de clientes	1.836	1.635
Estoques	3.975	5.583
Instrumentos financeiros e derivativos	4.905	5.147
Ativos Biológicos	1.074	1.003
Outros ativos circulantes	4.900	4.259
Outros ativos não circulantes	10.195	10.502
Investimentos	537	532
Imobilizado	11.667	11.732
Intangível	3.600	3.613
Ativo Total	**44.981**	**45.806**
Empréstimos e financiamentos	17.517	18.585
Instrumentos financeiros e derivativos	4.503	4.357
Fornecedores	3.244	3.856
Ordenados e salários a pagar	383	453
Outros passivos circulantes	3.741	3.860
Outros passivos não circulantes	5.536	5.193
Patrimônio líquido	**10.058**	**9.502**
Passivo Total	**44.981**	**45.806**

O.2.5 Downstream & Proximidade

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**26.148,2**	**28.962,1**	**-9,7%**	**23.828,0**	**9,7%**	**92.670,2**	**109.950,9**	**-15,7%**
Custo dos produtos vendidos	**(24.754,2)**	**(27.269,5)**	**-9,2%**	**(22.600,4)**	**9,5%**	**(88.774,2)**	**(104.927,6)**	**-15,4%**
Lucro bruto	**1.394,0**	**1.692,7**	**-17,6%**	**1.227,6**	**13,6%**	**3.896,0**	**5.039,2**	**-22,7%**
Despesas/Receitas com:	**(726,3)**	**(713,1)**	**1,9%**	**(658,9)**	**10,2%**	**(2.732,5)**	**(824,2)**	**n/a**
Vendas	(566,5)	(582,9)	-2,8%	(513,2)	10,4%	(2.116,3)	(2.170,6)	-2,5%
Gerais e administrativas	(159,8)	(130,2)	22,7%	(145,7)	9,7%	(616,2)	(615,9)	0,0%
Outras despesas/receitas operacionais	9,4	1.124,2	-99,2%	169,6	-94,5%	394,3	1.884,4	-79,1%
Resultado de equivalência patrimonial	(1,9)	4,9	n/a	--	n/a	(1,0)	4,90,0	n/a
EBIT	675,2	2.108,7	-68,0%	738,3	-8,6%	1.556,5	4.126,2	-62,3%
Depreciação e amortização	237,5	211,3	12,4%	231,2	2,8%	894,9	673,5	32,9%
EBITDA	**912,7**	**2.320,0**	-60,7%	**969,5**	-5,9%	**2.451,7**	**4.799,7**	-48,9%
Reconciliação EBITDA ajustado								
Venda de ativo	(11,7)	(3,9)	n/a	(0,8)	n/a	(45,1)	(95,8)	-52,9%
Ativos decorrentes de contratos com clientes	138,5	142,5	-2,8%	128,2	8,0%	522,2	548,9	-4,9%
Efeito IFRS 16	(88,3)	(66,6)	32,6%	(83,7)	5,5%	(334,3)	(182,9)	82,8%
Outros Efeitos Pontuais	(27,7)	(1.062,6)	-97,4%	(119,7)	-76,9%	(217,0)	(1.481,7)	-85,4%
EBITDA Ajustado	**923,6**	**1.329,4**	**-30,5%**	**893,5**	**3,4%**	**2.377,5**	**3.588,1**	**-33,7%**

O.2.6 Açúcar

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Receita operacional líquida	**4.410,2**	**998,9**	**n/a**	**7.938,3**	**2.343,9**	**n/a**
Custo dos produtos vendidos	**(3.763,7)**	**(916,0)**	**n/a**	**(6.681,2)**	**(2.111,3)**	**n/a**
Lucro bruto	**646,5**	**82,9**	**n/a**	**1.257,1**	**232,6**	**n/a**
Despesas/Receitas com:	**(283,5)**	**(171,8)**	**65,0%**	**(660,7)**	**(451,4)**	**46,4%**
Vendas	(200,4)	(101,0)	98,4%	(430,1)	(252,1)	70,6%
Gerais e administrativas	(83,1)	(70,7)	17,4%	(230,6)	(199,3)	15,7%
Outras despesas/receitas operacionais	(34,2)	1,9	n/a	(58,9)	44,2	n/a
EBIT	328,8	(87,0)	n/a	537,5	(174,6)	n/a
Depreciação e amortização	676,5	307,9	n/a	1.250,3	732,6	70,7%
EBITDA	**1.005,3**	**220,9**	n/a	**1.787,7**	**558,0**	n/a
Reconciliação EBITDA ajustado						
Efeitos do Ativo Biológico	(6,8)	4,6	n/a	(158,2)	15,2	n/a
Efeito IFRS 16	(192,8)	(95,3)	n/a	(459,1)	(300,7)	52,6%
EBITDA Ajustado	**805,7**	**130,2**	**n/a**	**1.170,5**	**272,5**	**n/a**

O.2.7 Renováveis

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	9M21 (abr – dez)	9M20 (abr – dez)	Var.% 9M21x9M20
Receita operacional líquida	**4.876,2**	**4.669,3**	**4,4%**	**10.782,0**	**11.757,3**	**-8,3%**
Custo dos produtos vendidos	**(4.206,7)**	**(4.315,3)**	**-2,5%**	**(9.458,2)**	**(10.532,4)**	**-10,2%**
Lucro bruto	**669,5**	**354,0**	**89,1%**	**1.323,8**	**1.224,9**	**8,1%**
Despesas/Receitas com:	**(291,3)**	**(251,2)**	**16,0%**	**(752,9)**	**(676,9)**	**11,2%**
Vendas	(206,0)	(147,8)	39,4%	(480,5)	(378,8)	26,8%
Gerais e administrativas	(85,3)	(103,5)	-17,5%	(272,4)	(298,1)	-8,6%
Outras despesas/receitas operacionais	(30,3)	2,0	n/a	(49,6)	44,4	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(1,2)	(9,1)	-86,8%	(82,4)	(16,8)	n/a
EBIT	346,6	95,7	n/a	438,9	575,5	-23,7%
Depreciação e amortização	586,0	448,7	30,6%	1.644,9	1.371,9	19,9%
EBITDA	**932,6**	**544,4**	71,3%	**2.083,8**	**1.947,3**	7,0%
Reconciliação EBITDA ajustado						
Efeitos do Ativo Biológico	(6,0)	4,8	n/a	(124,3)	13,7	n/a
Efeito IFRS 16	(171,0)	(99,2)	72,4%	(387,0)	(308,4)	25,5%
Outros Efeitos Pontuais	(4,7)	0,1	n/a	55,8	(4,6)	n/a
EBITDA Ajustado	**750,9**	**450,1**	**66,8%**	**1.628,2**	**1.648,1**	**-1,2%**

O.3 Compass Gás & Energia

Indicadores	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Vendas de gás - ex termo (MM m³)	**1.202**	**1.113**	**7,9%**	**1.128**	**6,6%**	**4.229**	**4.512**	**-6,3%**
EBITDA[32](R$ MM)	**494,8**	**633,7**	**-21,9%**	**645,8**	**-23,4%**	**2.184,3**	**2.521,0**	**-13,4%**
EBITDA ajustado (R$ MM)	**494,8**	**508,0**	**-2,6%**	**645,8**	**-23,4%**	**2.188,8**	**2.244,7**	**-2,5%**
Investimentos[33] (R$ MM)	**291,4**	**299,1**	**-2,6%**	**262,8**	**10,9%**	**1.012,5**	**898,8**	**12,6%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**2.631,2**	**2.529,8**	**4,0%**	**2.426,9**	**8,4%**	**9.093,2**	**9.514,2**	**-4,4%**
Custo dos produtos vendidos	**(2.049,2)**	**(1.686,3)**	**21,5%**	**(1.670,6)**	**22,7%**	**(6.434,2)**	**(6.402,3)**	**0,5%**
Lucro bruto	**581,9**	**843,5**	**-100,0%**	**756,3**	**-23,1%**	**2.659,0**	**3.111,9**	**-14,6%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(243,4)	(291,7)	-16,6%	(234,4)	3,9%	(1.031,6)	(1.018,9)	1,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	25,1	(34,2)	n/a	(9,0)	n/a	56,4	(31,5)	n/a
Resultado financeiro	(109,8)	(64,3)	70,7%	(127,1)	-13,6%	(282,8)	(180,4)	56,8%
Resultado de equivalência patrimonial	(0,2)	-	n/a	(0,0)	n/a	(0,2)	-	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(77,0)	(106,2)	-27,5%	(130,3)	-40,9%	(460,3)	(588,4)	-21,8%
Participação de não controladores	(12,7)	(2,9)	n/a	(4,8)	n/a	(17,0)	(37,3)	-54,3%
Lucro líquido	**163,9**	**344,1**	**-52,4%**	**250,6**	**-34,6%**	**923,4**	**1.255,3**	**-26,4%**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	1.900	2.783
Títulos e valores mobiliários	1.189	1.007
Duplicatas a receber de clientes	1.104	892
Estoques	121	116
Instrumentos financeiros e derivativos	517	570
Outros ativos circulantes	518	595
Outros ativos não circulantes	894	872
Imobilizado	15	8
Intangível	8.770	8.568
Ativo Total	**15.028**	**15.411**
Empréstimos e financiamentos	7.044	7.449
Instrumentos financeiros e derivativos	286	71
Fornecedores	1.182	986
Ordenados e salários a pagar	75	71
Outros passivos circulantes	757	671
Outros passivos não circulantes	2.338	2.439
Patrimônio líquido	**3.346**	**3.724**
Passivo Total	**15.028**	**15.411**

Nota 32: A partir do 2T20, a Comgás passou a registrar os efeitos da conta corrente regulatória em seus livros societários, não havendo mais necessidade de normalização do desempenho da companhia.
Nota 33: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS15) na Comgás.

O.4 Moove

Volume Total 000 m³	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Volume total[34]	**110,7**	**93,5**	**18,4%**	**128,9**	**-14,1%**	**398,4**	**397,7**	**0,2%**
EBITDA	**143,4**	**85,4**	**68,0%**	**177,5**	**-19,2%**	**477,3**	**324,9**	**46,9%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**1.299,5**	**906,7**	**43,3%**	**1.288,0**	**0,9%**	**4.415,6**	**4.046,3**	**9,1%**
Custo dos produtos vendidos	**(991,4)**	**(699,2)**	**41,8%**	**(966,3)**	**2,6%**	**(3.380,3)**	**(3.185,7)**	**6,1%**
Lucro bruto	**308,1**	**207,5**	**48,5%**	**321,7**	**-4,2%**	**1.035,3**	**860,6**	**20,3%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(194,2)	(174,0)	11,6%	(179,6)	8,1%	(701,5)	(665,7)	5,4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2,5	31,8	-92,2%	3,4	-26,9%	34,9	31,8	9,7%
Resultado financeiro	(27,5)	(56,1)	-50,9%	(31,8)	-13,4%	(129,3)	(96,8)	33,6%
Equivalência patrimonial	0,0	(0,5)	n/a	0,0	-93,6%	0,0	0,4	-100,0%
Imposto de renda e contribuição social	(30,6)	(20,4)	49,9%	(42,8)	-28,6%	(87,9)	(55,2)	59,3%
Participação de não controladores	(28,9)	3,7	n/a	(22,0)	31,6%	(46,8)	(24,0)	94,7%
Lucro (prejuízo) líquido	**29,4**	**(7,9)**	**n/a**	**48,8**	**-39,8%**	**104,6**	**51,1**	**n/a**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	936	936
Títulos e valores mobiliários	168	275
Duplicatas a receber de clientes	482	560
Estoques	565	510
Instrumentos financeiros e derivativos	28	67
Outros ativos circulantes	215	346
Outros ativos não circulantes	449	324
Imobilizado	328	333
Intangível	1.268	1.292
Ativo Total	**4.439**	**4.644**
Empréstimos e financiamentos	803	931
Instrumentos financeiros e derivativos	0	2
Fornecedores	688	696
Ordenados e salários a pagar	96	79
Outros passivos circulantes	298	405
Outros passivos não circulantes	588	594
Patrimônio líquido	**1.966**	**1.937**
Passivo Total	**4.439**	**4.644**

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

O.5 Cosan Corporativo

Indicadores R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
EBITDA	**637,6**	**797,0**	**-20,0%**	**465,1**	**37,1%**	**1.419,0**	**2.624,5**	**-45,9%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**0,0**	**(0,0)**	**n/a**	**0,0**	**92,9%**	**0,0**	**0,0**	**n/a**
Lucro (prejuízo) bruto	**(0,1)**	**(0,0)**	**n/a**	**(0,1)**	**-13,5%**	**(1,5)**	**0,0**	**n/a**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(72,5)	(63,7)	13,8%	(45,9)	58,1%	(200,9)	(227,5)	-11,7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	96,7	(103,4)	n/a	(19,5)	n/a	(19,3)	428,5	n/a
Resultado financeiro	38,6	(39,6)	n/a	(258,5)	n/a	(850,4)	(121,6)	n/a
Equivalência patrimonial	610,0	960,3	-36,5%	527,2	15,7%	1.627,0	2.416,8	-32,7%
Imposto de renda e contribuição social	(55,2)	4,8	n/a	99,5	n/a	290,4	(85,2)	n/a
Participação de não controladores	2,6	2,4	8,8%	1,5	74,9%	6,9	3,4	n/a
Operação descontinuada	-	25,5	-100,0%	-	n/a	-	11,0	-100,0%
Lucro líquido	**620,2**	**786,3**	**-21,1%**	**304,1**	**n/a**	**852,2**	**2.425,5**	**-64,9%**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	1.778	1.126
Títulos e valores mobiliários	915	973
Instrumentos financeiros e derivativos	2.582	3.246
Outros ativos circulantes	1.991	1.901
Outros ativos não circulantes	1.591	1.572
Investimentos	12.978	12.987
Imobilizado	74	75
Intangível	7	15
Ativo Total	**21.916**	**21.897**
Empréstimos e financiamentos	7.580	8.100
Instrumentos financeiros e derivativos	131	130
Fornecedores	5	3
Ordenados e salários a pagar	25	21
Outros passivos circulantes	416	503
Outros passivos não circulantes	2.706	2.474
Patrimônio líquido	**11.052**	**10.665**
Passivo Total	**21.916**	**21.897**

P. Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

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

Indicadores R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
EBITDA	**2.101,9**	**2.105,9**	**-0,2%**	**1.916,5**	**9,7%**	**6.590,8**	**7.157,1**	**-7,9%**
EBITDA ajustado	**1.916,7**	**1.383,3**	**38,6%**	**1.700,5**	**12,7%**	**5.908,4**	**5.637,9**	**4,8%**
Investimentos[35]	**562,0**	**801,9**	**-29,9%**	**723,2**	**-22,3%**	**2.901,1**	**3.062,6**	**-5,3%**

Demonstração do Resultado do Exercício R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)	Var.% 4T20x4T19	3T20 (jul-set)	Var.% 4T20x3T20	2020 (jan-dez)	2019 (jan-dez)	Var.% 2020x2019
Receita operacional líquida	**20.991,8**	**19.410,8**	**8,1%**	**17.550,8**	**19,6%**	**68.630,9**	**72.979,7**	**-6,0%**
Custo dos produtos vendidos	**(18.751,1)**	**(17.299,0)**	**8,4%**	**(15.437,5)**	**21,5%**	**(61.313,5)**	**(65.547,2)**	**-6,5%**
Lucro bruto	**2.240,8**	**2.111,8**	**6,1%**	**2.113,4**	**6,0%**	**7.317,3**	**7.432,5**	**-1,5%**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.164,0)	(1.100,5)	5,8%	(1.047,1)	11,2%	(4.198,1)	(4.062,1)	3,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	96,5	458,1	-78,9%	51,8	86,3%	348,9	1.438,3	-75,7%
Resultado financeiro	(209,1)	(333,4)	-37,3%	(629,7)	-66,8%	(1.978,2)	(1.046,9)	89,0%
Equivalência patrimonial	8,9	4,8	85,3%	(0,1)	n/a	(30,0)	(34,8)	-13,7%
Imposto de renda e contribuição social	(344,7)	(359,1)	-4,0%	(142,1)	n/a	(526,4)	(1.190,4)	-55,8%
Participação de não controladores	(8,2)	(14,7)	-44,0%	(42,2)	-80,5%	(81,7)	(122,2)	-33,1%
Operação descontinuada	-	25,5	-100,0%	-	n/a	-	11,0	-100,0%
Lucro líquido	**620,2**	**792,5**	**-21,8%**	**303,8**	**n/a**	**851,9**	**2.425,4**	**-64,9%**

Balanço Patrimonial R$ MM	4T20 31/12/20	3T20 30/09/20
Caixa e equivalentes de caixa	6.325	6.257
Títulos e valores mobiliários	2.281	2.275
Estoques	4.845	5.579
Instrumentos financeiros e derivativos	6.160	7.303
Ativo de contratos com clientes CP	262	267
Outros ativos circulantes	8.812	8.620
Outros ativos não circulantes	7.290	6.865
Investimentos	962	935
Imobilizado	9.491	9.729
Intangível	13.090	12.944
Ativo de contratos com clientes LP	1.865	1.899
Ativo Total	**61.382**	**62.672**
Empréstimos e financiamentos	27.706	29.678
Instrumentos financeiros e derivativos	1.962	1.569
Fornecedores	6.531	6.404
Ordenados e salários a pagar	463	472
Outros passivos circulantes	3.694	3.915
Outros passivos não circulantes	9.133	9.115
Patrimônio líquido	**11.893**	**11.518**
Passivo Total	**61.382**	**62.672**

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

P. Demonstrações Financeiras, visão Cosan

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

Conciliação do Resultado R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)
EBITDA - Visão Raízen Combustíveis	**931,8**	**2.316,2**
Baixa de valor justo dos ativos	(0,0)	(8,0)
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
Ajuste de lucro não realizado	-	(20,1)
EBITDA - Visão Cosan	**915,7**	**2.272,1**
Lucro líquido - Visão Raízen Combustíveis	**398,8**	**1.370,2**
Depreciação e Amortização	(17,1)	(17,5)
Baixa de valor justo dos ativos	(0,0)	(8,0)
Imposto de Renda (34%)	5,8	8,7
Ajuste de lucro não realizado	-	(30,3)
Lucro líquido - Visão Cosan	**387,5**	**1.323,0**

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

Conciliação do Resultado R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)
EBITDA - Visão Raízen Energia	**1.935,7**	**822,1**
Baixa de valor justo dos ativos	(5,4)	(8,7)
Ajuste de lucro não realizado	4,7	(0,1)
EBITDA - Visão Cosan	**1.935,0**	**813,3**
Lucro líquido - Visão Raízen Energia	**415,9**	**(47,1)**
Depreciação e Amortização	(44,2)	(34,8)
Baixa de valor justo dos ativos	(5,4)	(8,7)
Despesa financeira	(0,7)	(1,9)
Imposto de Renda (34%)	17,1	15,5
Ajuste de lucro não realizado	3,1	(0,1)
Lucro líquido - Visão Cosan	**385,9**	**(77,2)**

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

Conciliação do Resultado R$ MM	4T20 (out-dez)	4T19 (out-dez)
EBITDA - Visão Comgás	**684,1**	**633,7**
Perda de Conta Caução	-	-
EBITDA - Visão Cosan	**684,1**	**633,7**
Lucro líquido - Visão Comgás	**320,9**	**367,2**
Ajustes de amortização	(30,5)	(30,5)
Imposto de renda e contribuição social diferido	10,4	10,4
Lucro líquido - Visão Cosan	**300,8**	**347,1**