

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial	87
-------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	89
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	90
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
Total	1.525.558.419
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	12.249.405	11.343.955
1.01	Ativo Circulante	1.411.381	1.596.974
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	173.786	520.504
1.01.03	Contas a Receber	613.698	448.727
1.01.03.01	Clientes	613.698	448.727
1.01.04	Estoques	316.449	326.512
1.01.06	Tributos a Recuperar	205.228	207.691
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	205.228	207.691
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	102.220	93.540
1.01.08.03	Outros	102.220	93.540
1.01.08.03.02	Outras Contas a Receber	24.826	30.316
1.01.08.03.03	Adiantamentos a fornecedores	77.394	63.224
1.02	Ativo Não Circulante	10.838.024	9.746.981
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.572.888	3.992.625
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.830.702	2.745.146
1.02.01.07	Tributos Diferidos	533.537	50.818
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	533.537	50.818
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.208.649	1.196.661
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.053.611	1.049.860
1.02.01.10.04	Adiantamentos a fornecedores	133.078	126.197
1.02.01.10.05	Depósitos, cauções e outros	6.902	5.518
1.02.01.10.06	Outros	15.058	15.086
1.02.02	Investimentos	957.219	670.942
1.02.02.01	Participações Societárias	957.219	670.942
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	957.219	670.942
1.02.03	Imobilizado	5.304.479	5.079.682
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.623.936	4.465.099
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	680.543	614.583
1.02.04	Intangível	3.438	3.732
1.02.04.01	Intangíveis	3.438	3.732
1.02.04.01.02	Software	3.438	3.732

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	12.249.405	11.343.955
2.01	Passivo Circulante	3.569.555	2.807.797
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	80.012	109.037
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	80.012	109.037
2.01.02	Fornecedores	309.418	250.038
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	309.418	250.038
2.01.03	Obrigações Fiscais	31.466	32.221
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	31.466	32.221
2.01.03.01.20	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	31.466	32.221
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.801.787	2.161.677
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.794.629	2.155.816
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	260.149	172.081
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.534.480	1.983.735
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.158	5.861
2.01.05	Outras Obrigações	346.872	254.824
2.01.05.02	Outros	346.872	254.824
2.01.05.02.05	Arrendamentos a pagar	172.323	144.814
2.01.05.02.06	Empréstimos partes relacionadas	163.339	93.776
2.01.05.02.07	Débitos com partes relacionadas	7.365	7.424
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	3.845	8.810
2.02	Passivo Não Circulante	5.881.535	5.086.740
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.435.761	3.108.352
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.410.945	3.088.572
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	877.197	989.922
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.533.748	2.098.650
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	24.816	19.780
2.02.02	Outras Obrigações	2.426.024	1.957.120
2.02.02.02	Outros	2.426.024	1.957.120
2.02.02.02.03	Fornecedores	2.093	2.617
2.02.02.02.04	Arrendamentos a pagar	547.158	501.138
2.02.02.02.19	Outras Conta à Pagar	1.876.773	1.453.365
2.02.04	Provisões	19.750	21.268
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	19.750	21.268
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.127	1.140
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.001	12.976
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.299	6.832
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	323	320
2.03	Patrimônio Líquido	2.798.315	3.449.418
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.579.455	1.579.455
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	135.045	135.045
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780
2.03.04.10	Reserva para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-864.966	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	295.034	81.171

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	667.541	884.200
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-385.708	-428.974
3.03	Resultado Bruto	281.833	455.226
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-17.998	155.639
3.04.01	Despesas com Vendas	-53.362	-49.231
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-46.016	-28.842
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	8.671	51.906
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	8.671	-2.752
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	54.658
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	72.709	181.806
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	263.835	610.865
3.06	Resultado Financeiro	-1.611.520	-330.100
3.06.01	Receitas Financeiras	3.023	5.599
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.614.543	-335.699
3.06.02.01	Despesas financeiras	-149.462	-306.091
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-1.465.081	-29.608
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.347.685	280.765
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	482.719	-33.553
3.08.02	Diferido	482.719	-33.553
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-864.966	247.212
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-864.966	247.212
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,57000	0,16000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	-864.966	247.212
4.02	Outros Resultados Abrangentes	213.863	5.046
4.03	Resultado Abrangente do Período	-651.103	252.258

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	297.923	302.572
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	282.336	338.617
6.01.01.01	Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido	-864.966	247.212
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	57.636	56.057
6.01.01.03	Exaustão	25.042	63.251
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	295	295
6.01.01.05	Valor Residual de Bens do Ativo Imobilizado	1.108	440
6.01.01.06	Valor Justo do Ativo Biológico	0	-54.658
6.01.01.07	Encargos Financeiros - Juros - Arrendamentos	208	336
6.01.01.08	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	1.262.186	141.327
6.01.01.09	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	496.645	44.403
6.01.01.10	Provisão para Riscos Processuais	377	2.526
6.01.01.11	Derivativos	0	13.794
6.01.01.12	Clientes - Variação Cambial	-140.803	-28.113
6.01.01.13	Resultado de Equivalência Patrimonial	-72.709	-181.806
6.01.01.14	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	36	0
6.01.01.15	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-482.719	33.553
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	15.587	-33.618
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-29.888	13.520
6.01.02.02	Estoques	3.428	13.068
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-1.288	19.538
6.01.02.04	Adiantamentos a Fornecedores	-20.042	-26.922
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e não Circulantes	4.133	-695
6.01.02.07	Fornecedores	96.512	28.339
6.01.02.09	Outras Obrigações	-629	-15.783
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	-29.780	-47.153
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-6.859	-17.530
6.01.03	Outros	0	-2.427
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	0	-2.427
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-307.415	-91.991
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-93.840	-64.696
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-219.259	-29.977
6.02.03	Venda de Ativo Imobilizado	5.684	1.859
6.02.04	Títulos e Valores Mobiliários	0	-2.445
6.02.06	Créditos com empresas Ligadas	0	3.268
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-337.226	-158.962
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	7.754	245.513
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-234.576	-205.221
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-67.845	-92.799
6.03.04	Amortização de Empréstimo e Financiamentos - Variação Cambial	0	-64.276
6.03.05	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Juros	-3.104	-3.195
6.03.06	Amortização de Empréstimo Partes Relacionadas - Variação Cambial	0	28

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.03.07	Pagamento de contratos de Arrendamentos	-39.455	-39.012
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-346.718	51.619
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	520.504	310.419
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	173.786	362.038

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-864.966	213.863	-651.103
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-864.966	0	-864.966
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	213.863	213.863
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	-864.966	295.034	2.798.315

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	247.212	5.046	252.258
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	247.212	0	247.212
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.046	5.046
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	5.046	5.046
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	10.307	-2.671	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	10.307	-2.671	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.040.805	244.541	62.910	3.137.048

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	720.575	975.823
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	701.547	922.507
7.01.02	Outras Receitas	9.379	52.105
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	9.649	1.211
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-277.055	-265.767
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-277.055	-265.767
7.03	Valor Adicionado Bruto	443.520	710.056
7.04	Retenções	-82.973	-119.603
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-82.973	-119.603
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	360.547	590.453
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	75.732	187.405
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	72.709	181.806
7.06.02	Receitas Financeiras	3.023	5.599
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	436.279	777.858
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	436.279	777.858
7.08.01	Pessoal	85.959	78.271
7.08.01.01	Remuneração Direta	50.462	45.565
7.08.01.02	Benefícios	30.205	27.922
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.292	4.784
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-429.848	91.552
7.08.02.01	Federais	-449.490	72.063
7.08.02.02	Estaduais	19.642	19.489
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.645.134	360.823
7.08.03.01	Juros	1.613.488	173.449
7.08.03.02	Aluguéis	30.962	25.624
7.08.03.03	Outras	684	161.750
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-864.966	247.212
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-864.966	247.212

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	12.261.668	11.397.035
1.01	Ativo Circulante	2.217.229	2.176.755
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	839.880	840.010
1.01.03	Contas a Receber	511.056	509.269
1.01.03.01	Clientes	511.056	509.269
1.01.04	Estoques	553.688	521.010
1.01.06	Tributos a Recuperar	208.851	210.200
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	208.851	210.200
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	103.754	96.266
1.01.08.03	Outros	103.754	96.266
1.01.08.03.02	Outras Contas a Receber	26.360	30.855
1.01.08.03.03	Adiantamento a fornecedores	77.394	65.411
1.02	Ativo Não Circulante	10.044.439	9.220.280
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.650.620	4.052.580
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	76.718	59.482
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	76.718	59.482
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.830.702	2.745.146
1.02.01.07	Tributos Diferidos	533.537	50.818
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	533.537	50.818
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.209.663	1.197.134
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.053.611	1.049.860
1.02.01.10.04	Adiantamento a fornecedores	133.078	126.197
1.02.01.10.05	Depósitos, cauções e outros	7.916	5.991
1.02.01.10.06	Outros	15.058	15.086
1.02.03	Imobilizado	5.322.535	5.094.452
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.637.514	4.476.758
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	685.021	617.694
1.02.04	Intangível	71.284	73.248
1.02.04.01	Intangíveis	71.284	73.248
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	56.337	57.683
1.02.04.01.02	Software	3.547	3.870
1.02.04.01.03	Ágio / Mais Valia	11.400	11.695

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	12.261.668	11.397.035
2.01	Passivo Circulante	3.578.441	2.858.878
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	83.406	112.992
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	83.406	112.992
2.01.02	Fornecedores	282.521	248.962
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	282.521	248.962
2.01.03	Obrigações Fiscais	44.605	42.301
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	44.605	42.301
2.01.03.01.20	Obrigações Fiscais Federais/Estaduais/Municipais	44.605	42.301
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.958.166	2.251.215
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.951.008	2.245.354
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	260.149	172.081
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.690.859	2.073.273
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.158	5.861
2.01.05	Outras Obrigações	209.743	203.408
2.01.05.02	Outros	209.743	203.408
2.01.05.02.05	Arrendamentos a pagar	172.950	145.579
2.01.05.02.06	Débitos com partes relacionadas	6.103	3.986
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	30.690	53.843
2.02	Passivo Não Circulante	5.884.912	5.088.739
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.311.956	4.561.269
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	5.287.140	4.541.489
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	877.197	989.922
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	4.409.943	3.551.567
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	24.816	19.780
2.02.02	Outras Obrigações	553.206	506.202
2.02.02.02	Outros	553.206	506.202
2.02.02.02.03	Fornecedores	2.093	2.617
2.02.02.02.04	Arrendamentos a pagar	551.113	503.585
2.02.04	Provisões	19.750	21.268
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	19.750	21.268
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.127	1.140
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.001	12.976
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.299	6.832
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	323	320
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.798.315	3.449.418
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.579.455	1.579.455
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	135.045	135.045
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780
2.03.04.10	Reserva para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-864.966	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	295.034	81.171

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	859.501	1.179.101
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-437.504	-481.685
3.03	Resultado Bruto	421.997	697.416
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-156.914	-83.762
3.04.01	Despesas com Vendas	-115.647	-104.213
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-50.536	-31.385
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	9.269	51.836
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	9.269	-2.822
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	54.658
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	265.083	613.654
3.06	Resultado Financeiro	-1.612.363	-332.852
3.06.01	Receitas Financeiras	4.533	6.127
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.616.896	-338.979
3.06.02.01	Despesas financeiras	-151.730	-309.501
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-1.465.166	-29.478
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.347.280	280.802
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	482.314	-33.590
3.08.01	Corrente	-405	-37
3.08.02	Diferido	482.719	-33.553
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-864.966	247.212
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-864.966	247.212
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-864.966	247.212
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,57000	0,16000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-864.966	247.212
4.02	Outros Resultados Abrangentes	213.863	5.046
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-651.103	252.258
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-651.103	252.258

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	488.921	487.337
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	356.848	530.020
6.01.01.01	Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido	-864.966	247.212
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	57.682	66.174
6.01.01.03	Exaustão	30.688	63.251
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	295	295
6.01.01.05	Valor Residual de Bens Baixados do Ativo Imobilizado	1.108	440
6.01.01.06	Valor Justo do Ativo Biológico	0	-54.658
6.01.01.07	Encargos Financeiros - Juros - Arrendamentos	293	432
6.01.01.08	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	1.754.857	185.114
6.01.01.10	Provisão para Riscos Processuais	377	2.526
6.01.01.11	Derivativos	0	13.794
6.01.01.12	Clientes - Variação Cambial	-140.803	-28.113
6.01.01.13	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	36	0
6.01.01.14	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-482.719	33.553
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	132.126	-40.211
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	226.195	-20.990
6.01.02.02	Estoques	51.276	54.288
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-1.719	19.055
6.01.02.04	Adiantamentos e Fornecedores	-17.853	-26.922
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	5.230	-678
6.01.02.07	Fornecedores	-56.499	21.526
6.01.02.09	Outras Obrigações - Partes Relacionadas	2.117	-15.783
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	-30.633	-48.686
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-45.988	-22.021
6.01.03	Outros	-53	-2.472
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-53	-2.472
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-309.602	-95.656
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-93.840	-64.696
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-221.446	-30.383
6.02.03	Venda de Ativo Imobilizado	5.684	1.859
6.02.04	Títulos e Valores Mobiliários	0	-2.445
6.02.06	Crédito com Empresas Ligadas	0	9
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-336.930	-160.066
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	7.754	245.513
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-234.576	-205.221
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-70.397	-96.907
6.03.04	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial	0	-64.200
6.03.07	Pagamento de contratos de Arrendamentos	-39.711	-39.251
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	157.481	3.990
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-130	235.605
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	840.010	610.591
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	839.880	846.196

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-864.966	213.863	-651.103	0	-651.103
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-864.966	0	-864.966	0	-864.966
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	213.863	213.863	0	213.863
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	-864.966	295.034	2.798.315	0	2.798.315

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	247.212	5.046	252.258	0	252.258
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	247.212	0	247.212	0	247.212
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.046	5.046	0	5.046
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	5.046	5.046	0	5.046
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	10.307	-2.671	0	7.636	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	10.307	-2.671	0	7.636	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.040.805	244.541	62.910	3.137.048	0	3.137.048

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	913.563	1.271.025
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	893.839	1.217.748
7.01.02	Outras Receitas	10.075	52.066
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	9.649	1.211
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-383.543	-361.447
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-383.543	-361.447
7.03	Valor Adicionado Bruto	530.020	909.578
7.04	Retenções	-88.665	-129.720
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-88.665	-129.720
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	441.355	779.858
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.533	6.127
7.06.02	Receitas Financeiras	4.533	6.127
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	445.888	785.985
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	445.888	785.985
7.08.01	Pessoal	91.484	81.928
7.08.01.01	Remuneração Direta	53.823	47.741
7.08.01.02	Benefícios	32.019	29.166
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.642	5.021
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-428.571	92.337
7.08.02.01	Federais	-448.644	72.480
7.08.02.02	Estaduais	19.741	19.517
7.08.02.03	Municipais	332	340
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.647.941	364.508
7.08.03.01	Juros	1.612.085	172.862
7.08.03.02	Aluguéis	31.431	26.029
7.08.03.03	Outras	4.425	165.617
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-864.966	247.212
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-864.966	247.212

Comentário do Desempenho

N/A

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)****1. Contexto operacional**

A Eldorado Brasil Celulose S.A. (“Companhia” ou “Eldorado”) é uma sociedade por ações de capital aberto, cujo registro perante a CVM foi obtido em 06 de junho de 2012 na categoria de valores mobiliários negociados em balcão (categoria B), constituída sob as leis brasileiras com sede no município de São Paulo, no estado de São Paulo (Brasil).

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia relativas ao exercício findo em 31 de março de 2020 abrangem a Companhia e suas controladas. A Companhia e suas controladas têm como principal objeto social a produção e comercialização de celulose branqueada de fibra curta de eucalipto e o processamento de biomassa para produção de energia. A Companhia concluiu a construção de sua fábrica no município de Três Lagoas (MS) e iniciou suas operações em dezembro de 2012.

Em 31 de março de 2020, a capacidade de produção anual da Eldorado é de cerca de 1,8 milhão de toneladas de celulose branqueada de eucalipto. A madeira que usamos para produzir celulose é 100% proveniente do estado de Mato Grosso do Sul, uma área climática e topograficamente bem adaptada para o crescimento de eucaliptos.

A Companhia apresenta passivo circulante superior ao ativo circulante no montante de R\$ 2.158.174 na Controladora e no montante de R\$ 1.361.212 no Consolidado. As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base na continuidade operacional, que pressupõe que a Companhia conseguirá cumprir suas obrigações de pagamentos decorrentes de empréstimos e financiamentos conforme os prazos divulgados na nota explicativa nº 17.

A Eldorado permanece focada em seu processo de liability management visando a redução de sua alavancagem. Assim que haja a acomodação de certas condições políticas e de mercado, a Companhia pretende buscar novas formas de financiamento de longo prazo de forma a readequar a estrutura de capital de terceiros entre curto e longo prazo. Com a expectativa de estabilidade do ambiente pandêmico nos próximos trimestres a Eldorado Brasil espera que as incertezas existentes hoje sobre o ambiente econômico de médio e longo prazo devem ser atenuadas.

Neste ambiente, a Eldorado Brasil já recebeu indicativos de ampliação de limites e expectativa de prazo de financiamento com bancos de relacionamento. Adicionalmente, pela robustez operacional da Eldorado Brasil no mercado de celulose, também é natural de se esperar pelo retorno de interesse de investidores institucionais nacionais e estrangeiros.

A Companhia também deve continuar a apresentar uma posição atrativa de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras (R\$ 173.786 na Controladora e R\$ 839.880 no Consolidado em 31 de março de 2020) para manter o contínuo processo de desalavancagem.

As ações de liability management somadas à eficiência operacional da Companhia têm por objetivo permitir que a Eldorado aumente seus índices de liquidez e consequentemente o capital circulante líquido.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

a. Eldorado Brasil contra o coronavírus

O enfrentamento do novo coronavírus tem sido a prioridade da Eldorado desde o início da pandemia. A ação da Companhia se deu, até o momento, em quatro frentes, com foco em suas pessoas e nas comunidades: (i) adoção de medidas preventivas para manter as operações de forma segura para a saúde dos funcionários e seus familiares; (ii) contribuir com a prevenção do coronavírus nas comunidades por meio da doação de equipamentos e materiais para hospitais e casas de repouso; (iii) monitoramento constante das condições de mercado e potenciais impactos diretos ou indiretos da pandemia sobre os negócios; (iv) efeitos financeiros gerados pelo câmbio no trimestre.

A Companhia segue monitorando novos acontecimentos e os potenciais impactos da COVID-19 e das medidas oficiais de contenção sobre seus funcionários, suas comunidades e seu negócio e voltará ao mercado em caso de alteração significativa deste cenário.

(i) Pessoas - prevenção

Desde o início da pandemia do novo coronavírus, a Eldorado adotou medidas para prevenir a disseminação entre seus colaboradores. Para garantir agilidade e eficácia na implementação dessas medidas, foi criado o Comitê Eldorado de Saúde, responsável pelo desenvolvimento e aplicação do plano de ação para enfrentamento da pandemia. Esse grupo multidisciplinar tem o objetivo de garantir a rápida tomada de decisão em casos de contingência e a adequação das ações da Companhia às recomendações oficiais.

A celulose é um insumo fundamental para itens básicos no dia a dia das pessoas e no enfrentamento da pandemia, tais como papel higiênico, lenços e embalagens de remédios e alimentos. Por isso, a adoção de medidas de prevenção foi essencial para manter as operações da Companhia de forma segura.

(ii) Comunidades

A prioridade máxima da Eldorado no enfrentamento do coronavírus é prevenir a disseminação entre seus colaboradores, mas a Companhia sempre entendeu fazer parte das comunidades onde atua.

Nesse sentido, a Eldorado estendeu os seus esforços de prevenção em uma primeira fase de doações contra a pandemia. A empresa levantou as necessidades dos hospitais e casas de repouso das cidades em que opera e entregou em maio mais de 100 mil itens, sobretudo ligados à prevenção do coronavírus, como equipamentos de proteção e álcool em gel.

(iii) Mercado - monitoramento

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Apesar da pandemia do COVID-19, o cenário no mercado de celulose se mostrou resiliente no 1º trimestre de 2020. A indústria de papel e celulose tem sido considerada como essencial na maior parte dos países pela sua participação na cadeia de suprimento de produtos de suma importância nesse cenário de pandemia.

A demanda em geral foi suportada pelo aumento do consumo doméstico de papéis sanitários, em especial na América do Norte, e de embalagens para as entregas de comida, remédios e compras online em geral, compensando até o momento a retração no setor de Imprimir & Escrever (P&W), que sofreu diretamente os impactos das medidas de distanciamento social.

Assim, enquanto a diversidade geográfica da estratégia de vendas da Eldorado permite compensar as eventuais perdas regionais, o nosso mix em relação aos setores de papel nos permite navegar esse cenário com boas perspectivas de oportunidades e menor exposição aos riscos. Nossa alta exposição ao setor de Tissue, que apresenta uma demanda acima da média nesse cenário de pandemia, suportou as vendas compensando as perdas em alguns setores de papéis especiais e, principalmente, no setor de P&W, cuja participação em nossas vendas tem sido reduzida ano a ano como parte de nossa estratégia comercial de longo prazo.

(iv) Aspecto financeiro

A Eldorado Brasil teve um aumento na alavancagem financeira no 1º trimestre em função da valorização do dólar americano frente à moeda brasileira e pela geração de caixa inferior neste trimestre quando comparada ao mesmo período do ano passado.

Neste ambiente de incerteza e muita volatilidade a Eldorado Brasil vem mantendo sua liquidez corrente que atrelada aos recebíveis denominados em dólares americanos permite continuidade dos investimentos de sustentação de nossas operações e de capital de giro, viabilizando a continuidade dos negócios durante o ambiente de pandemia.

2. Relação de entidades controladas

	País	Participação acionária	
		31/03/2020	31/12/2019
Subsidiárias			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Controlada indireta			
Eldorado USA Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Ásia	China	100%	100%

3. Elaboração e apresentação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**a. Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas do CPC)**

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e também de acordo com os pronunciamentos, as interpretações e as orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovados por resoluções do Conselho Federal de Contabilidade (CFC) e normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Após apreciação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 29 de junho de 2020, as mesmas foram aprovadas para emissão pela Companhia.

b. Base de mensuração

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- Os instrumentos financeiros derivativos são mensurados pelo valor justo;
- Os instrumentos financeiros não derivativos são mensurados pelo custo amortizado;
- Os ativos biológicos mensurados pelo valor justo são reconhecidos no resultado na rubrica valor justo do ativo biológico.

c. Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, de acordo com as normas IFRS e as normas CPC, exige que a Companhia faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Essas estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua, sendo tais revisões reconhecidas no exercício em que as mesmas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados.

(i) Julgamentos

As informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas estão incluídas na seguinte nota explicativa:

- **Nota explicativa nº 31** - contratos de *take or pay*: não escopo CPC 06 / IFRS 16 - Arrendamentos.

(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

As informações sobre as incertezas das premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material nos exercícios findos em 31 de março de 2020 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 8** - provisão para perdas no estoque: obsolescência;
- **Nota explicativa nº 11** - ativos biológicos: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 13** - teste de redução ao valor recuperável: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 18** - arrendamentos a pagar: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 20** - reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados;
- **Nota explicativa nº 21** - reconhecimento e mensuração de provisões e riscos processuais: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos.

d. Mensuração do valor justo

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia utiliza dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 11** - ativos biológicos;
- **Nota explicativa nº 18** - arrendamentos a pagar;
- **Nota explicativa nº 30** - instrumentos financeiros.

e. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Em relação às suas operações mercantis, as operações são realizadas nas moedas correntes locais de suas jurisdições. Todas as demonstrações contábeis apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

f. Reapresentação dos valores correspondentes

Em atendimento ao Pronunciamento Técnico CPC 23 / IAS 8 Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erro e CPC 26 / IAS 1 Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Companhia procedeu determinadas reclassificações na demonstração do fluxo de caixa dos valores correspondentes referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019 conforme abaixo descritas:

- (i) Apresentação do valor de pagamento de contratos de arrendamentos como fluxo de caixa das atividades de financiamentos;
- (ii) A Administração optou por utilizar o lucro (prejuízo) líquido em vez do resultado antes dos impostos de renda e contribuição social como ponto de partida para determinar os fluxos

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

de caixa das atividades operacionais. Como resultado, foram feitas mudanças nas linhas dos itens que compõe os fluxos de caixa das atividades operacionais.

Com base no resultado desse processo, as referidas reclassificações estão demonstradas como segue:

a. Demonstração do Fluxo de Caixa

	Controladora			
	Saldos em 31/03/2019			
	Anteriormente apresentado	Impactos da retificação na divulgação		Reapresentado
Reclassificações				
	(i)	(ii)		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (Prejuízo) / lucro líquido do período	280.765	-	(280.765)	-
	-	-	247.212	247.212
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	33.553	33.553
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	-	336	-	336
Fornecedores	(8.954)	37.293	-	28.339
Arrendamentos a pagar	(1.383)	1.383	-	-
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	-	-	-	-
Caixa gerado pelas atividades operacionais	265.987	39.012	-	304.999
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	263.560	39.012	-	302.572
Pagamento de contratos de arrendamentos	-	(39.012)	-	(39.012)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(119.950)	(39.012)	-	(158.962)

a. Demonstração do Fluxo de Caixa

	Consolidado			
	Saldos em 31/03/2019			
	Anteriormente apresentado	Impactos da retificação na divulgação		Reapresentado
Reclassificações				
	(i)	(ii)		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (Prejuízo) / lucro líquido do período	280.802	-	(280.802)	-
	-	-	247.212	247.212
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	33.553	33.553
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	-	432	-	432
Fornecedores	(15.767)	37.293	-	21.526
Arrendamentos a pagar	(1.526)	1.526	-	-
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	(48.723)	-	37	(48.686)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	450.558	39.251	-	489.809
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	448.086	39.251	-	487.337
Pagamento de contratos de arrendamentos	-	(39.251)	-	(39.251)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(120.815)	(39.251)	-	(160.066)

4. Resumo das principais práticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na elaboração destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente aos períodos apresentados.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

a. Base de consolidação

(i) Controladas

A Companhia controla uma entidade quando está exposta, ou tem direito sobre, os retornos variáveis advindos de seu envolvimento com a entidade e tem a habilidade de afetar esses retornos exercendo seu poder sobre a mesma. As demonstrações contábeis de controladas são incluídas nas demonstrações contábeis consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o mesmo deixa de existir.

(ii) Transações eliminadas na consolidação

Saldos e transações entre partes relacionadas, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações entre partes relacionadas, são eliminados na preparação das demonstrações contábeis consolidadas.

b. Receita

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil da competência. A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia e suas controladas.

As receitas são mensuradas líquidas de impostos sobre vendas, devoluções, descontos comerciais e abatimentos.

Em conformidade com o CPC 47 / IFRS 15 - Receita de contrato com cliente, a Companhia e suas controladas reconhecem a receita quando, e somente quando:

- O valor da receita pode ser mensurado com segurança;
- A Companhia e suas controladas tenham cumprido as obrigações de desempenho, pelo valor que a entidade espera ter direito a receber;
- É provável que benefícios econômicos futuros fluam para a Companhia e suas controladas;
- As despesas incorridas ou a serem incorridas, referentes à transação, possam ser confiavelmente mensuradas.

c. Moeda funcional e de apresentação

(i) Transações em moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira são convertidas para as respectivas moedas funcionais das entidades pelas taxas de câmbio nas datas das transações.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada na data do balanço. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes da reconversão são geralmente reconhecidas no resultado.

(ii) Operações no exterior

Os ativos e passivos de operações no exterior são convertidos para reais (R\$) às taxas de câmbio apuradas na data do balanço. As receitas e despesas de operações no exterior são convertidas para reais (R\$) às taxas de câmbio apuradas nos respectivos períodos das transações.

As diferenças de moedas estrangeiras (moeda funcional das controladas estrangeiras) geradas na conversão para moeda de apresentação (Real) - são reconhecidas em outros resultados abrangentes e acumuladas na rubrica “Ajuste acumulado de conversão” no patrimônio líquido.

d. Instrumentos financeiros

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis emitidos na data em que são originados. Todos os outros instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente na data de negociação em que a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia baixa um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa de ativo expiram, ou transfere os direitos de receber o fluxo de caixa contratual em uma transação na qual substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade do ativo financeiro são transferidos, ou não transfere nem retém substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade e não mantém o controle sobre o ativo transferido.

A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro que possa ser reclassificado ou compensado.

▪ Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado quando incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.

▪ Caixa e equivalentes de caixa

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Caixa, bancos e aplicações financeiras de curto prazo são os itens do balanço patrimonial que são apresentados na demonstração dos fluxos de caixa como caixa e equivalentes de caixa de liquidez imediata, com vencimento médio de três meses ou menos a contar da data do investimento, sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

▪ Empréstimos e recebíveis

Estes ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

▪ Passivos financeiros não derivativos

Os passivos financeiros são inicialmente mensurados pelo valor justo menos quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de juros efetivos.

▪ Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

Os ativos financeiros não classificados como valor justo por meio do resultado, são avaliados a cada data de balanço para determinar se há evidência objetiva de redução ao valor recuperável.

Uma perda por redução ao valor recuperável é calculada como a diferença entre o valor contábil do ativo e o valor presente do fluxo de caixa futuro estimado, descontado na taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas na conta de provisão.

Quando a Companhia considera que não há perspectiva realista de recuperação do ativo, o montante em causa é baixado. Se o valor da perda por redução ao valor recuperável diminuir posteriormente e puder ser objetivamente relacionada com um evento ocorrido após o reconhecimento da redução ao valor recuperável, a perda por redução ao valor recuperável anteriormente reconhecida é revertida por meio do resultado.

▪ Instrumentos financeiros derivativos

Os derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo e quaisquer custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo e as suas variações são reconhecidas no resultado.

▪ Capital social

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações são reconhecidos como dedução do patrimônio líquido, líquidos de quaisquer efeitos tributários.

e. Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no método do custo médio ponderado. O valor realizável líquido é o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, deduzido dos custos estimados de conclusão e despesas de vendas. O custo de madeira transferida de ativos biológicos é mensurado pelo custo e pela valorização apurados na data do corte.

f. Imobilizado

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e quaisquer perdas acumuladas de redução ao valor recuperável (*impairment*).

Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou na baixa de um item do imobilizado são reconhecidos no resultado.

Os encargos financeiros de empréstimos, que sejam diretamente atribuíveis à aquisição ou à construção de ativos, são capitalizados como parte dos custos desses ativos. Os custos de empréstimos que não estejam diretamente relacionados aos ativos são capitalizados com base em uma taxa média de captação sobre o saldo de obras em andamento. Esses custos são amortizados ao longo das vidas úteis estimadas.

Os gastos de manutenção da parada geral são capitalizados quando os benefícios econômicos futuros ultrapassam o desempenho inicialmente estimado para o ativo e são depreciados ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

Depreciação

A depreciação é calculada com base no valor residual utilizando o método linear, ao longo da vida útil estimada de cada ativo e é geralmente reconhecida no resultado. As vidas úteis dos ativos da Companhia são demonstradas na nota explicativa nº 13.

A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente no final de cada exercício social, e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

Redução ao valor recuperável

Ao fim de cada exercício, o valor contábil para determinar se há alguma indicação de perda

Notas Explicativas ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

por redução ao valor recuperável é revisto. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado.

Para os testes de *impairment*, os ativos são agrupados juntos no menor ativo do grupo, que gera entradas de caixa do uso que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs.

O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o valor em uso e o seu justo valor deduzido dos custos de venda. O valor em uso é baseado nos fluxos de caixa futuros, descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado do valor temporal do dinheiro e os riscos específicos do ativo ou UGC.

Uma perda por *impairment* é reconhecida se o valor contábil de um ativo ou UGC exceda seu valor recuperável. As perdas por *impairment* são reconhecidas nos lucros ou prejuízos.

Uma perda por *impairment* em relação a ágio não é revertida. Para outros ativos, uma perda por *impairment* é revertida somente na medida em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido determinado, líquido de depreciação ou amortização, caso nenhuma perda por *impairment* tivesse sido reconhecida.

g. Ativo biológico

Os ativos biológicos consistem de florestas de eucalipto de plantio renováveis para a produção de celulose utilizada na fabricação de papel. Estes ativos são mensurados ao seu valor justo menos o custo de venda - cujo impacto reflete na demonstração de resultado do exercício.

A exaustão é mensurada com base na quantidade de madeira colhida em relação a quantidade projetada das florestas.

h. Intangível

(i) Ativos intangíveis

Concessão do terminal, *software* e mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (diferença entre valores contábeis e o valor justo apurado à época da negociação), adquiridos pela Companhia tem vida útil definida e são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por *impairment* acumulados.

(ii) Amortização

A amortização é calculada para amortizar o custo de itens do ativo intangível, menos seus valores residuais estimados, utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens. A amortização é geralmente reconhecida no resultado. As vidas úteis dos ativos intangíveis da Companhia são demonstradas na nota explicativa nº 14.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

i. Fornecedores

Correspondem aos valores devidos aos fornecedores no curso normal do negócio da Companhia e suas controladas.

j. Provisões

Uma provisão é reconhecida como passivo, quando são obrigações presentes que possam ser estimadas de maneira confiável, e é mais provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

As provisões são apuradas por meio do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflita as avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos para o passivo. Os custos financeiros incorridos são registrados no resultado.

k. Resultado por ação

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado líquido do exercício e a média ponderada de ações em circulação durante o exercício. A Companhia não possui instrumentos que poderiam potencialmente diluir o resultado por ação.

l. Imposto de renda e contribuição social

O resultado com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos, os quais são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados a combinação de negócios ou itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 anuais para Imposto de Renda (IRPJ) e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de Contribuição Social (CSLL), limitada a 30% do lucro tributável anual.

(i) Impostos correntes

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a compensar esperado sobre lucro ou prejuízo tributável do exercício, e qualquer ajuste aos impostos a pagar em relação aos exercícios anteriores. É calculado com base nas alíquotas fiscais decretadas na data de apresentação.

(ii) Impostos diferidos

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

O imposto diferido é reconhecido em relação às diferenças temporárias e prejuízos fiscais entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação. O imposto diferido não é reconhecido para as diferenças temporárias a seguir:

- O reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete a contabilidade, tampouco o lucro ou o prejuízo tributável;
- Diferenças relacionadas a investimentos em controladas, filiais e coligadas e participações em empreendimentos sob controle conjunto (*joint venture*) na medida em que a Companhia é capaz de controlar o momento da reversão e é provável que elas não revertam num futuro previsível;
- Imposto diferido não é reconhecido para diferenças temporárias tributáveis resultantes do reconhecimento inicial de ágio.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e se eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos por prejuízos fiscais, créditos fiscais não utilizados e diferenças temporárias dedutíveis quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados. Os impostos diferidos ativos são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que não é mais provável que o benefício fiscal será realizado.

O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas reverterem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das informações contábeis.

m. Benefícios a empregados**Plano de previdência privada de contribuição definida**

Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios pós-emprego sob o qual uma entidade paga contribuições fixas para uma entidade separada (Fundo de Previdência) e não terá nenhuma obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições aos planos de pensão de contribuição definida são reconhecidas como despesas de benefícios a empregados no resultado nos períodos durante os quais os empregados prestam serviços.

n. Arrendamento**(i) Direito de uso do ativo de arrendamento - nota explicativa nº 15**

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

A Companhia e suas controladas adotaram o pronunciamento CPC 06 / IFRS 16 - Arrendamentos em 1º de janeiro de 2019, considerando como base de análise os contratos com ativos identificáveis, cujo controle do uso do ativo, benefícios econômicos, entre outros aspectos previstos no pronunciamento, são exclusivos da Companhia e de suas controladas, independente da forma jurídica dada ao contrato. Contratos de prestação de serviços e acordos de fornecimento foram equiparados a contratos de arrendamento quando há ativo identificável.

Na data da adoção inicial, a Companhia e suas controladas utilizaram a abordagem retrospectiva modificada, optando por mensurar o custo do direito de uso do ativo de arrendamento ao valor equivalente ao valor presente do passivo de arrendamento a pagar a partir de 1º de janeiro de 2019, sem qualquer atualização das informações comparativas.

A depreciação do direito de uso é calculada com base no prazo de vigência de cada contrato de arrendamento.

Os contratos de arrendamento com vigência inferior a doze meses e ativo identificável com valor de mercado inferior a vinte mil reais não foram enquadrados na adoção ao pronunciamento CPC 06 / IFRS 16 - Arrendamentos.

(ii) Arrendamento - nota explicativa nº 18

Na data de início, a mensuração do passivo provisão com arrendamento foi calculada com base no valor presente dos pagamentos fixos do arrendamento que não foram efetuados até essa data. Foram considerados extensão no prazo para os contratos com cláusula de renovação automática. Os valores das parcelas a pagar foram descontados pela taxa incremental sobre empréstimo (taxa de desconto), acrescidos de outras obrigações contratuais previstas nos contratos de arrendamento ajustados ao valor presente.

A Companhia e suas controladas optaram por definir uma única taxa de desconto para arrendamentos com características similares, considerando como critério para definição da taxa de desconto os custos financeiros dos empréstimos e financiamentos para aquisição de ativos similares.

A taxa de desconto vigente e utilizada para o cálculo do valor presente da provisão com arrendamento dos ativos identificados e, conseqüentemente, para apropriação mensal dos juros financeiros, está entre 9,5% e 12,44%, em conformidade com o prazo de vigência de cada contrato de arrendamento.

O valor do ajuste ao valor presente será apropriado mensalmente como juros financeiros no resultado do exercício.

o. ICPC 22 / IFRIC 23 - Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

A interpretação, vigente a partir de 1º de janeiro de 2019, esclarece como aplicar os requisitos de reconhecimento e mensuração quando há incerteza sobre os tratamentos de tributos sobre o lucro.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

A incerteza deve ser refletida na mensuração para fornecer a melhor previsão da resolução da incerteza, baseando-se na abordagem do (i) valor mais provável ou (ii) do valor esperado.

A ICPC 22 / IFRIC 23 - Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro não introduz novas divulgações, mas reforça a necessidade de cumprir os requisitos de divulgação existentes sobre (i) julgamentos realizados; (ii) premissas ou outras estimativas utilizadas; e (iii) o impacto potencial de incertezas que não estejam refletidas nas demonstrações financeiras.

A Administração não identificou impactos decorrentes dessa alteração.

p. Novas normas, revisões e interpretações ainda não adotadas

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Companhia espera ter um impacto material decorrente de sua aplicação em suas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

q. Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A Companhia elaborou as demonstrações do valor adicionado (“DVA”), individual e consolidada, como parte integrante das demonstrações financeiras, sendo requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, de acordo com os critérios definidos no CPC 09 - Demonstração do valor adicionado. As IFRSs não requerem a apresentação destas demonstrações e, portanto, são consideradas informações suplementares, sem prejuízo do conjunto das demonstrações financeiras.

r. Informação por segmento

Um segmento operacional é um componente da Companhia que desenvolve atividades de negócio para obter receitas e incorrer despesas. A Administração da Companhia definiu três segmentos: celulose, energia e outros com base nos relatórios utilizados pelo Conselho para tomar decisões estratégicas e operacionais. O resumo a seguir descreve as operações de cada um dos segmentos, cujas metas de desempenho para fins de avaliação, são definidas e controladas:

Segmentos reportáveis	Operações
Energia	Geração e venda de energia.
Celulose	Cultivo e gerenciamento de recursos florestais, compra de madeira e fabricação de celulose.
Outros	Venda de cavaco, sucata e resíduos.

s. Subvenções governamentais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais de parcela do lucro líquido decorrente de subvenções governamentais, por meio de créditos outorgados de ICMS, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação em sua

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

futura expansão industrial. Os incentivos foram concedidos devido aos investimentos que foram realizados na construção da linha 1, formação de ativos biológicos, geração de novos empregos diretos e indiretos, promovendo incremento na economia do estado. O reconhecimento dos créditos foram inicialmente apresentados na demonstração de resultados da Companhia.

t. Contratos de *take or pay*

A Companhia possui contratos firmes de diversas naturezas e está divulgando seus efeitos na nota explicativa nº 31 de acordo com o requerimento do CPC 26 / IAS 1 - Apresentação das demonstrações contábeis.

5. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

5.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Disponibilidades	38	32	40	35
Bancos - depósitos à vista (a)	142.435	187.889	808.527	507.392
Bancos - aplicações financeiras (b)	31.313	332.583	31.313	332.583
	173.786	520.504	839.880	840.010

- (a) 96% dos depósitos à vista estão mantidos no exterior em conta corrente remunerada em instituições financeiras de primeira linha com taxas competitivas do mercado internacional;
- (b) Estas são aplicações financeiras de liquidez diária alocadas em Certificado de Depósito Bancário ("CDB") de instituições financeiras de primeira linha com o rendimento que acompanha a taxa interbancária Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

5.2. Aplicações financeiras - ativo não circulante

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Banco do Brasil Paris (a)	76.718	59.482
	76.718	59.482

- (a) Disponibilização em conta corrente junto ao Banco do Brasil Paris. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade à operação de Term Loan, conforme demonstrado na nota explicativa nº 17.2 (v).

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

6. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Mercado nacional	124.930	112.954	124.930	112.954
Mercado externo	488.768	335.773	386.126	396.315
	613.698	448.727	511.056	509.269

O saldo de contas a receber por idade de vencimento está demonstrado como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
A vencer	427.076	332.948	447.200	448.255
Vencido entre 1 a 30 dias	41.221	79.102	38.196	37.153
Vencido entre 31 e 60 dias	63.947	33.773	968	2.657
Vencido entre 61 e 90 dias	79.446	421	988	1.201
Acima de 90 dias	2.008	2.483	23.704	20.003
	613.698	448.727	511.056	509.269

Parte substancial do saldo de contas a receber acima de 90 dias referem-se a dois clientes sediados na Europa cuja habilitação do crédito da Companhia na recuperação judicial destes clientes foi concluída com sucesso. A Companhia aguarda a posição sobre o recebimento e por este motivo não constituiu perda de crédito esperada.

A Companhia possui garantias firmes e instrumentos financeiros de proteção ao crédito para mitigação de eventuais riscos de inadimplência de seus clientes em mercados de maior risco, além disso através das suas políticas e comitê de crédito analisa e monitora constantemente todos os limites de créditos concedidos e realiza cobrança ativa de valores pendentes e/ou vencidos em todos os mercados em que atua. As contas a receber apresentam a necessidade de constituição de perda de crédito esperada principalmente para os clientes em cobrança ou recuperação judicial, com baixa probabilidade de recuperação dos créditos.

Constituição de perda de crédito esperada

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldo inicial	(5.548)	(5.700)	(5.888)	(6.026)
(Constituições) / reversões	36	152	36	152
Variação cambial	-	-	(98)	(14)
Saldo final	(5.512)	(5.548)	(5.950)	(5.888)

7. Partes relacionadas

Os principais saldos entre partes relacionadas nas contas patrimoniais e transações que influenciaram nas contas de resultado decorrem de operações em condições e preços de mercado estabelecidos entre as partes e estão a seguir apresentados:

A receber e a (pagar)

	Modalidade	Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldos com empresas controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	130.349	100.325	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(163.078)	(123.134)	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Repasse de custos	(94)	(73)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	318.445	206.044	-	-
Eldorado EUA Inc.	Repasse de custos	(1.168)	(3.365)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(1.877.676)	(1.424.007)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(24.765)	(24.240)	-	-
Total líquido a pagar com empresas controladas		(1.617.987)	(1.268.450)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(6.103)	(3.986)	(6.103)	(3.986)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	-	(52)	-	(52)
Total líquido a pagar com acionistas controladores		(6.103)	(4.038)	(6.103)	(4.038)
Saldos com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(793)	(809)	(793)	(809)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(11)	(26)	(11)	(26)
Total líquido a pagar com empresas pertencentes ao Grupo		(804)	(835)	(804)	(835)
Total líquido		(1.624.894)	(1.273.323)	(6.907)	(4.873)
Ativo					
Contas a receber de clientes		448.794	306.369	-	-
Passivo					
Fornecedores		(25.569)	(25.127)	(804)	(887)
Empréstimos com partes relacionadas *		(2.040.754)	(1.547.141)	-	-
Débitos com partes relacionadas		(7.365)	(7.424)	(6.103)	(3.986)
Total líquido		(1.624.894)	(1.273.323)	(6.907)	(4.873)

* O saldo de empréstimos com partes relacionadas divulgado no balanço patrimonial inclui o custo para a captação da dívida

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Resultado		Controladora		Consolidado	
Receitas e (despesas)		31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Transações com empresas controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	396.715	531.051	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(3.104)	(3.104)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	96.562	159.012	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(34.960)	(30.060)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(5.852)	(5.803)	-	-
Receitas com empresas controladas, líquidas		449.361	651.096	-	-
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(6.103)	(12.224)	(6.103)	(12.224)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(6.103)	(12.224)	(6.103)	(12.224)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(3.851)	(3.796)	(3.851)	(3.796)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(51)	(33)	(51)	(33)
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(3.902)	(3.829)	(3.902)	(3.829)
Total do resultado líquido		439.356	635.043	(10.005)	(16.053)

- (i) Aval concedido pela holding J&F Investimentos S.A., para garantia das operações de financiamentos que a Eldorado possui com instituições financeiras;
- (ii) Operação de financiamento à exportação concedida pela Cellulose Eldorado Austria GmbH para a Eldorado Brasil Celulose S.A. com prazo de 5 anos, com taxa de juros de 8,19% a.a. + variação cambial;
- (iii) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH para a Eldorado Brasil Celulose S.A. com prazo de 5 anos, com taxa de juros de 8,875% a.a. + variação cambial;
- (iv) Refere-se a valores a pagar sobre diversas transações, dentre elas: frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis para utilização no refeitório e aluguel de data center;
- (v) Refere-se a aquisição de consumíveis para utilização no refeitório;
- (vi) Refere-se a reembolsos referente a aluguéis e despesas corporativas.

7.1. Remuneração dos dirigentes

A despesa de remuneração do pessoal-chave da Administração inclui conselheiros e diretores, apresenta os seguintes montantes para os períodos findos em:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Benefícios (a)	5.214	6.659	6.750	7.855

- (a) Os benefícios incluem remuneração fixa (salários, férias e 13º salário), contribuição previdenciária ao Instituto Nacional de Seguro Social (INSS), ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS), bônus e outros. Parte dos diretores são contratos de trabalho no regime da Consolidação das Leis do Trabalho (CLT) e seguem todas as prerrogativas legais de remunerações e benefícios e parte recebem no regime de pró-labore.

8. Estoques

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Mudas	812	29	812	29
Matéria-prima (madeira para produção)	111.829	120.656	111.829	120.656
Celulose	44.897	40.649	281.944	234.961
Insumos	25.671	25.084	25.671	25.084
Almoxarifados	133.240	140.094	133.432	140.280
	316.449	326.512	553.688	521.010

9. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
ICMS (i)	1.125.826	1.120.141	1.126.075	1.120.309
PIS e COFINS (ii)	78.695	72.433	78.695	72.433
IPI	21	4	21	4
ISS	172	177	172	177
Reintegra (iii)	35.263	39.643	35.263	39.643
IRRF (iv)	700	10.728	700	10.728
INSS a compensar	-	-	395	395
IRPJ a compensar (v)	17.064	5.560	17.087	5.560
CSLL a compensar (v)	1.098	7.796	1.106	7.796
IRPJ - antecipação (vi)	-	780	2.933	2.719
CSLL - antecipação (vi)	-	289	15	296
	1.258.839	1.257.551	1.262.462	1.260.060
Desmembramento				
Ativo circulante	205.228	207.691	208.851	210.200
Ativo não circulante	1.053.611	1.049.860	1.053.611	1.049.860
	1.258.839	1.257.551	1.262.462	1.260.060

(i) ICMS

A Companhia possui saldo de ICMS acumulado ao longo dos últimos exercícios provenientes de créditos por aquisição de insumos aplicados no processo produtivo, bens classificados como ativo imobilizado para implantação de sua unidade localizada em Três Lagoas - MS e pacote de incentivos fiscais concedido pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação na operação atual e futura expansão industrial.

Dando continuidade às ações de maximização da utilização desses créditos, destacam-se as diligências para solicitação junto ao Governo do Estado do Mato Grosso do Sul para utilização dos créditos de ICMS no pagamento de: a) fornecedores que estão sendo contratados no âmbito do Projeto Usina Termoelétrica - UTE Onça Pintada; b) aquisição de novos equipamentos e máquinas.

Faz parte ainda do nosso estudo de monetização as contratações que farão parte do projeto de expansão da fábrica de uma nova linha de produção, com capacidade nominal de 2,3 milhões de toneladas ano, projeto esse denominado Vanguarda 2.0.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

O incremento apresentado no saldo de ICMS a recuperar neste trimestre refere-se a aquisição de ativo imobilizado conforme nota explicativa nº 13 na rubrica Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado. A realização desse saldo depende da efetivação de eventos futuros conforme divulgado na nota explicativa nº 33.

(ii) PIS e COFINS

Corresponde substancialmente a créditos não cumulativos de PIS e COFINS por aquisição de imobilizado, em decorrência da finalização da construção de sua planta industrial colocada em operação ao final do exercício de 2012.

Este montante refere-se a créditos incidentes sobre aquisições de equipamentos e de prestação de serviços, os quais são realizáveis mediante compensação com os débitos desses tributos incidentes sobre vendas no mercado interno e com imposto de renda e contribuição social a pagar sobre lucros, e processo de pedidos de ressarcimento à Receita Federal.

Outra parte do crédito decorre de decisão favorável, proferida pelo Tribunal Regional Federal da 3ª região, em ação judicial movida pela Companhia visando excluir o ICMS da base de cálculo das contribuições sociais (PIS/COFINS), incidente nas operações de venda para mercado nacional. A Justiça Federal de São Paulo deferiu a liminar em maio de 2015 e, em junho de 2015, pronunciou-se em sentença de mérito favoravelmente à exclusão do ICMS da base de cálculo em relevo. A mencionada decisão foi confirmada pelo Tribunal Regional Federal da 3ª Região, transitando em julgado em 28 de junho de 2019.

(iii) Reintegra

A partir de outubro de 2014, a Companhia adotou o decreto nº 7.633, de 1º de dezembro de 2011, que regulamentou o Reintegra.

O Reintegra estabelece a possibilidade da pessoa jurídica produtora, que efetua a exportação de bens manufaturados no país, apurar valor para fins de ressarcimento parcial ou integral de resíduo tributário existente na sua cadeia de produção. A regulamentação do Reintegra estabelece que o valor será calculado mediante a aplicação do percentual vigente à época da transação, sobre a receita decorrente da exportação de bens produzidos pela pessoa jurídica produtora.

Período	Alíquota
Outubro/2014 à fevereiro/2015	3,0%
Março/2015 à novembro/2015	1,0%
Dezembro/2015 à dezembro/2016	0,1%
Janeiro/2017 à maio/2018	2,0%
Junho/2018 à março/2020 *	0,1%

(*) A alíquota regulamentada para o Reintegra para o período de junho de 2018 à março 2020 é de 0,1%, porém a Companhia praticou a alíquota de 2% durante o período de junho de 2018 à agosto de 2018 de acordo com a liminar concedida pela Justiça Federal de 3ª região - 5ª Vara Cível Federal de São Paulo.

(iv) IRRF

Corresponde ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras de curto prazo, realizável mediante compensação com imposto de renda e contribuição social a pagar sobre lucros.

(v) IRPJ e CSLL a compensar

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Corresponde ao imposto de renda e contribuição social em 2017 e 2018, recolhidos antecipadamente sob regime de apuração pelo lucro real e que no encerramento do exercício, quando da apuração efetiva observou-se recolhimento efetuado a maior. Com base na legislação vigente os saldos estão atualizados pela SELIC e estão sendo compensados com tributos federais a pagar em 2020.

(vi) IRPJ e CSLL - antecipação

Corresponde ao imposto de renda e contribuição social pessoa jurídica recolhido antecipadamente com base no lucro fiscal apurado, atendendo as regras previstas na sistemática do regime de apuração pelo Lucro Real. Ao final de cada exercício, o saldo antecipado é realizado através da compensação com o montante apurado de imposto de renda e contribuição social corrente devido.

10. Adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Compra de madeira (i)	197.126	176.970	197.126	176.970
Outros	13.346	12.451	13.346	14.638
	<u>210.472</u>	<u>189.421</u>	<u>210.472</u>	<u>191.608</u>
Desmembramento				
Ativo circulante	77.394	63.224	77.394	65.411
Ativo não circulante	133.078	126.197	133.078	126.197
	<u>210.472</u>	<u>189.421</u>	<u>210.472</u>	<u>191.608</u>

(i) Referem-se a adiantamentos efetuados aos fornecedores de madeira, em conformidade com contratos de compra para entrega futura, cuja exigibilidade ocorrerá quando do recebimento físico da madeira. Especialistas da Companhia avaliam e acompanham o desenvolvimento das florestas, visando a mitigar riscos associados ao cumprimento do contrato.

11. Ativos biológicos

Os ativos biológicos da Companhia estão representados por florestas de eucalipto em formação, destinadas ao fornecimento de madeira para produção de celulose, 100% em áreas localizadas no estado de Mato Grosso do Sul.

Os saldos contábeis no início e no final do exercício são compostos por:

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
No início do exercício	2.745.146	2.668.744
Movimentação do valor justo de ativo biológico líquido das despesas de venda	-	(81.663)
Corte da floresta para estoque	(14.133)	(162.042)
Custo aplicado na formação	99.689	320.107
	<u>2.830.702</u>	<u>2.745.146</u>

Em 31 de março

de 2020, a Companhia possuía uma área produtiva de 231.162 hectares (229.729 hectares em 31 de dezembro de 2019), desconsiderando, entre outras, as áreas de preservação permanente e de reserva legal, visando ao atendimento à legislação ambiental vigente.

De acordo com a hierarquia estabelecida no CPC 46 / IFRS 13 - Mensuração do valor justo”, o cálculo dos ativos biológicos é classificado no nível 3, devido à sua estrutura de complexidade e de cálculo.

A Companhia, para reconhecer seus ativos biológicos a valor justo, utilizou o modelo de Fluxo de Caixa Descontado (DCF - Discounted Cash Flow). Em linhas gerais, a metodologia pode ser sintetizada pela projeção de crescimento da floresta e subsequente exaustão da mesma, com idade de corte entre 6 e 8 anos, considerando-se restrições operacionais e de demanda anual.

O volume de produção de árvores a ser cortada foi estimado considerando a produtividade média em metros cúbicos de madeira de cada plantação por hectare na época da colheita. Esse crescimento é representado pelo Incremento Médio Anual (IMA) expresso em metros cúbicos por hectare/ano. Os custos de manuseio das culturas contemplam gastos com a adubação, controle de plantas daninhas, combate a formigas e outras pragas, manutenção de estradas e aceiros, e outros serviços necessários à manutenção das florestas plantadas.

Dentre as premissas utilizadas no cálculo destacam-se a sensibilidade aos preços da madeira utilizados na avaliação e a taxa de desconto utilizada no fluxo de caixa descontado. O preço médio de venda para madeira de eucalipto foi estimado para o mercado local, ajustado para refletir o preço da madeira “em pé” por região, o qual é impactado pelo raio de distância entre a fazenda e a unidade produtiva e a taxa de desconto corresponde ao custo médio ponderado de capital da Companhia.

Aumentos (reduções) significativos nos preços utilizados na avaliação resultariam em acréscimo (decrécimo) na mensuração do valor justo dos ativos biológicos.

Para determinação do preço da madeira no mercado local foi adotada a paridade com a estimativa do CEPEA base Sorocaba, ajustado para refletir o preço da “madeira em pé”, o qual é impactado pelo raio de distância entre a fazenda e a unidade produtiva.

Em relação a taxa de desconto, os efeitos significativos de elevação (redução) da taxa utilizado

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, acarretaria em decréscimo (acrécimo) dos valores mensurados.

Os principais pontos considerados na estimativa do valor justo dos ativos biológicos foram:

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Área produtiva atual (hectare)	229.729	229.729
Incremento médio anual (IMA) - m ³ / hectare	34,80	34,80
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	5,08	5,08
Preço da madeira em pé - R\$/m ³	50,36	50,36

A Companhia reavalia semestralmente o valor do seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas.

O preço da madeira utilizada como premissa na avaliação do valor justo sofreu uma elevação no trimestre findo em 31 de março de 2020 porém a Companhia decidiu seguir com a política de reconhecimento semestral por entender que um período de seis meses demonstra maior estabilidade e portanto mais confiança no preço divulgado não havendo interferência de oscilações momentâneas.

As mudanças no valor justo dos ativos biológicos são reconhecidas no resultado do exercício, na rubrica outras receitas (despesas) operacionais quando efetuadas.

12. Investimentos

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no exercício findo em 31 de março de 2020

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	3.465.519	111	854.683	672.805	64.566
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	98.687	108.979	91.136	5.530	33

Na controladora:	Saldo em 31/12/2019	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/03/2020
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	568.144	-	213.863	8.110	64.566	854.683
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.103	-	-	-	33	91.136
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	11.695	(295)	-	-	-	11.400
Total	670.942	(295)	213.863	8.110	64.599	957.219

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no exercício findo em 31 de dezembro de 2019

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro líquido
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	2.593.088	111	568.143	3.534.125	282.226
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.529	108.979	91.103	23.729	(41)

Na controladora:	Saldo em 31/12/2018	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/12/2019
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	(36.961)	-	23.307	299.572	282.226	568.144
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.144	-	-	-	(41)	91.103
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação	12.874	(1.179)	-	-	-	11.695
Total	67.057	(1.179)	23.307	299.572	282.185	670.942

Provisão para perdas em controladas						
Total	36.961					-

Controladas

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)****Cellulose Eldorado Austria GmbH**

Em dezembro de 2012, foram abertas duas unidades estrategicamente localizadas no exterior, denominadas Eldorado USA Inc. (Estados Unidos) e Cellulose Eldorado Austria GmbH (Áustria), com o objetivo de atender à demanda de contratos de venda firmados no exterior e de prospecção de novas vendas no exterior. Adicionalmente, foi aberto em 2013, um escritório comercial na China (Xangai), em continuidade à expansão da presença da Companhia no mercado externo.

A Eldorado Intl Finance GmbH é uma sociedade constituída para a emissão de bônus no mercado internacional, de modo a segregar tal função das demais atividades realizadas pelas controladas da Eldorado. A sociedade foi constituída em fevereiro de 2016, tendo iniciado suas atividades em junho de 2016, com a emissão do bônus.

Rishis Empreendimentos e Participações S.A.

A Rishis Empreendimentos e Participações S.A. é detentora dos direitos e obrigações pertinentes ao Contrato de Arrendamento n° DP-DC 01/2005 (“Contrato de Arrendamento”), celebrado junto a Santos Port Authority - SPA (ex-CODESP) em 02 de dezembro de 2005, válido até 04 de novembro de 2029.

A Rishis é um operador portuário, certificado pela Santos Port Authority - SPA (ex-CODESP) desde 05 de março de 2015, arrendatária de uma instalação portuária de uso público especializada na movimentação de celulose para exportação na modalidade “breakbulk”. Está situada na poligonal do porto organizado de Santos, na região denominada como Outeirinhos.

A área total é de cerca de 10.000 m² com capacidade para estocagem estática de 32.000 toneladas, movimentadas por três pontes rolantes com spreaders telescópicos de última geração e empilhadeiras com clamps. A Rishis possui controles e processos certificados pelas normas ISO9001, ISO14001 e OHSAS18001, cujas certificações são aferidas e emitidas pela empresa BRTUV.

As instalações, acessos e atividades operacionais são regidos pela legislação aduaneira da Receita Federal do Brasil, cuja permissão para operação foi publicada no DOU (vide “Ato Declaratório Executivo n° 30” em 20 de maio de 2013), válido até 04 de novembro de 2029.

A Administração da Companhia busca, com essa transação, aumento da eficiência operacional logística, adicionando competitividade na exportação de celulose.

Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária

A Companhia mantém registrado, em 31 de março de 2020, mais valia pelo direito de uso de área na zona portuária objeto de contrato de arrendamento que está sendo amortizado pelo tempo de direito de uso, válido até 04 de novembro de 2029.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

13. Imobilizado

Controladora - 31/03/2020

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,53%	1.155.774	(249.220)	906.554
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.112	(1.958)	1.154
Instalações e benfeitorias	5,38%	289.694	(79.421)	210.273
Móveis e utensílios	9,37%	10.129	(5.267)	4.862
Veículos	20,22%	156.214	(110.365)	45.849
Instrumento técnico-científico	11,40%	7.666	(4.541)	3.125
Equipamentos de informática	19,61%	69.153	(60.498)	8.655
Máquinas e equipamentos	6,37%	3.795.657	(1.089.942)	2.705.715
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(68)	39
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	634.481	-	634.481
		6.225.218	(1.601.282)	4.623.936

Controladora - 31/12/2019

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,58%	1.153.278	(239.224)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.111	(1.880)	1.231
Instalações e benfeitorias	5,47%	289.694	(76.209)	213.485
Móveis e utensílios	9,40%	9.965	(5.032)	4.933
Veículos	20,59%	160.890	(110.981)	49.909
Instrumento técnico-científico	11,55%	6.960	(4.373)	2.587
Equipamentos de informática	19,78%	67.757	(59.694)	8.063
Máquinas e equipamentos	6,47%	3.747.017	(1.051.709)	2.695.308
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(63)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	472.256	-	472.256
		6.014.266	(1.549.167)	4.465.099

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Consolidado - 31/03/2020

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,53%	1.155.774	(249.220)	906.554
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,63%	3.367	(2.027)	1.340
Instalações e benfeitorias	5,46%	289.758	(79.460)	210.298
Móveis e utensílios	9,42%	10.762	(5.630)	5.132
Veículos	20,22%	156.214	(110.365)	45.849
Instrumento técnico-científico	11,41%	7.680	(4.555)	3.125
Equipamentos de informática	19,64%	71.089	(61.801)	9.288
Máquinas e equipamentos	6,38%	3.798.283	(1.090.777)	2.707.506
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(68)	39
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	645.154	-	645.154
		6.241.419	(1.603.905)	4.637.514

Consolidado - 31/12/2019

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,58%	1.153.278	(239.224)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,48%	3.367	(1.945)	1.422
Instalações e benfeitorias	5,67%	289.746	(76.239)	213.507
Móveis e utensílios	9,44%	10.492	(5.355)	5.137
Veículos	20,59%	161.029	(111.120)	49.909
Instrumento técnico-científico	11,56%	6.974	(4.387)	2.587
Equipamentos de informática	19,81%	69.408	(60.852)	8.556
Máquinas e equipamentos	6,49%	3.749.498	(1.052.482)	2.697.016
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(63)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	481.297	-	481.297
		6.028.427	(1.551.669)	4.476.758

Movimentação do ativo imobilizado

Controladora

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 31/03/2020
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	914.054	-	-	2.496	(9.996)	906.554
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.231	-	-	-	(77)	1.154
Instalações e benfeitorias	213.485	-	-	-	(3.212)	210.273
Móveis e utensílios	4.933	88	-	77	(236)	4.862
Veículos	49.909	999	(303)	-	(4.756)	45.849
Instrumento técnico-científico	2.587	-	-	706	(168)	3.125
Equipamentos de informática	8.063	86	-	1.310	(804)	8.655
Máquinas e equipamentos	2.695.308	36.042	(805)	15.041	(39.871)	2.705.715
Embarcações	5	-	-	-	-	5
Matrizes de eucalipto	44	-	-	-	(5)	39
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	472.256	182.044	-	(19.819)	-	634.481
	4.465.099	219.259	(1.108)	(189)	(59.125)	4.623.936

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 31/12/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	13	-	103.224
Prédios e edificações	951.439	41	-	2.429	(39.855)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.542	-	-	-	(311)	1.231
Instalações e benfeitorias	225.042	29	-	1.255	(12.841)	213.485
Móveis e utensílios	4.661	504	-	655	(887)	4.933
Veículos	29.427	39.902	(2.382)	1.563	(18.601)	49.909
Instrumento técnico-científico	2.556	239	-	338	(546)	2.587
Equipamentos de informática	5.237	726	(49)	4.839	(2.690)	8.063
Máquinas e equipamentos	2.745.219	17.097	(537)	89.506	(155.977)	2.695.308
Embarcações	7	-	-	-	(2)	5
Matrizes de eucalipto	34	28	-	-	(18)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	237.683	335.315	-	(100.742)	-	472.256
	4.306.058	393.881	(2.968)	(144)	(231.728)	4.465.099

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 31/03/2020
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	914.054	-	-	2.496	(9.996)	-	906.554
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.422	-	-	-	(82)	-	1.340
Instalações e benfeitorias	213.507	-	-	-	(3.213)	4	210.298
Móveis e utensílios	5.137	88	-	136	(246)	17	5.132
Veículos	49.909	999	(303)	-	(4.756)	-	45.849
Instrumento técnico-científico	2.587	-	-	706	(168)	-	3.125
Equipamentos de informática	8.556	99	-	1.387	(859)	105	9.288
Máquinas e equipamentos	2.697.016	36.042	(805)	15.187	(39.934)	-	2.705.506
Embarcações	5	-	-	-	-	-	5
Matrizes de eucalipto	44	-	-	-	(5)	-	39
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	481.297	184.218	-	(20.361)	-	-	645.154
	4.476.758	221.446	(1.108)	(449)	(59.259)	126	4.637.514

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 31/12/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	13	-	-	103.224
Prédios e edificações	951.439	41	-	2.429	(39.855)	-	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.752	-	-	-	(330)	-	1.422
Instalações e benfeitorias	225.068	29	-	1.255	(12.846)	1	213.507
Móveis e utensílios	4.920	656	-	534	(984)	11	5.137
Veículos	29.427	39.902	(2.382)	1.563	(18.601)	-	49.909
Instrumento técnico-científico	2.556	239	-	338	(546)	-	2.587
Equipamentos de informática	5.479	1.014	(49)	4.959	(2.856)	9	8.556
Máquinas e equipamentos	2.747.168	17.187	(537)	89.416	(156.218)	-	2.697.016
Embarcações	7	-	-	-	(2)	-	5
Matrizes de eucalipto	34	28	-	-	(18)	-	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	243.737	339.022	-	(101.462)	-	-	481.297
	4.314.798	398.118	(2.968)	(955)	(232.256)	21	4.476.758

Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado

Os montantes em aberto com obras em andamento e com adiantamentos para imobilização em 31 de março de 2020 são relacionados às melhorias estruturais da fábrica de celulose e seu entorno, bem como, gastos com engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção do Projeto Vanguarda 2.0, nova linha de produção com capacidade de mais de 2,3 milhões de toneladas de celulose por ano e Projeto da Termelétrica - UTE Onça Pintada, que terá capacidade de geração de 50MW de energia a partir de biomassa de tocos e raízes de eucalipto.

Parte significativa da adição nesta rubrica neste trimestre refere-se se a aquisição de ativo imobilizado para a implementação do Projeto Usina Termoelétrica - UTE Onça Pintada.

Os ativos da Companhia são dados em garantia aos seus empréstimos e financiamentos até o limite máximo de cada uma das dívidas assumidas (nota explicativa nº 17).

Revisão de vida útil

Com o objetivo de atender o CPC 27 / IAS 16 - Ativo imobilizado, a Companhia revisa a vida útil técnica do ativo imobilizado anualmente. As premissas utilizadas pela área técnica possuem base na operacionalidade dos bens: carga horária, obsolescência tecnológica, condições de uso e manutenções efetuadas.

Teste de valor recuperável - imobilizado

O saldo de imobilizado e outros ativos são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. No período, não foram identificadas evidências de perdas não recuperáveis.

Bens do ativo imobilizado - teste de *impairment*

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia avaliou se havia qualquer indicação de que seus

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

ativos ao final dos prazos estimados de benefício econômico talvez estivessem defasados ou desvalorizados e concluiu que não há nenhuma indicação de *impairment*.

14. Intangível

Controladora - 31/03/2020

	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	19,83%	19.678	(16.240)	3.438

Controladora - 31/12/2019

	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	20,03%	19.489	(15.757)	3.732

Consolidado - 31/03/2020

	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(5.602)	11.400
Software de informática	19,84%	20.408	(16.861)	3.547
Concessão de terminal	8,58%	90.520	(34.183)	56.337
		<u>127.930</u>	<u>(56.646)</u>	<u>71.284</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

	Consolidado - 31/12/2019			
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(5.307)	11.695
Software de informática	20,03%	20.219	(16.349)	3.870
Concessão de terminal	8,60%	90.261	(32.578)	57.683
		127.482	(54.234)	73.248

Movimentação do ativo intangível

Controladora

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/03/2020
Software de informática	3.732	-	189	(483)	3.438

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/12/2019
Software de informática	5.782	11	144	(2.205)	3.732

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/03/2020
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	11.695	-	-	(295)	11.400
Software de informática	3.870	-	189	(512)	3.547
Concessão de terminal	57.683	-	260	(1.606)	56.337
	<u>73.248</u>	<u>-</u>	<u>449</u>	<u>(2.413)</u>	<u>71.284</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/12/2019
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	12.874	-	-	(1.179)	11.695
Software de informática	6.037	11	144	(2.322)	3.870
Concessão de terminal	63.225	-	811	(6.353)	57.683
	<u>82.136</u>	<u>11</u>	<u>955</u>	<u>(9.854)</u>	<u>73.248</u>

(a) Refere-se a mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (nota 12).

Bens do ativo intangível - teste de *impairment*

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia avaliou se havia qualquer indicação de que seus ativos ao final dos prazos estimados de benefício econômico talvez estivessem defasados ou desvalorizados e concluiu que não há nenhuma indicação de *impairment*.

15. Direitos de uso

	Controladora - 31/03/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	772.263	(109.986)	662.277
Prédios e edificações	2.928	(1.711)	1.217
Veículos	19.718	(11.883)	7.835
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.321	(4.107)	9.214
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
Total	<u>808.431</u>	<u>(127.888)</u>	<u>680.543</u>
	Controladora - 31/12/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	675.032	(86.747)	588.285
Prédios e edificações	3.185	(1.108)	2.077
Veículos	27.282	(8.344)	18.938
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.526	(3.243)	5.283
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
Total	<u>714.226</u>	<u>(99.643)</u>	<u>614.583</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

	Consolidado - 31/03/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	772.263	(109.987)	662.276
Prédios e edificações	8.258	(2.744)	5.514
Veículos	19.900	(11.883)	8.017
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.321	(4.107)	9.214
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
Total	813.943	(128.922)	685.021

	Consolidado - 31/12/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	675.032	(86.747)	588.285
Prédios e edificações	7.064	(1.875)	5.189
Veículos	27.282	(8.344)	18.938
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.525	(3.243)	5.282
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
Total	718.104	(100.410)	617.694

Movimentação dos ativos direito de uso:

Controladora

Direito de uso arrendamento mercantil	Saldo em 31/12/2019	Adições	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 31/03/2020
Terras e terrenos	588.285	52.450	(23.239)	44.782	662.278
Prédios e edificações	2.077	42	(603)	(299)	1.217
Veículos	18.939	120	(3.539)	(7.685)	7.835
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.282	-	(864)	4.795	9.213
Total	614.583	52.612	(28.245)	41.593	680.543

Direito de uso arrendamento mercantil	Adoção inicial em 01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 31/12/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(86.747)	23.391	588.285
Prédios e edificações	853	2.374	-	(1.108)	(43)	2.077
Veículos	14.824	12.194	-	(8.344)	265	18.939
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	313	(31.257)	(8.730)	4.069	5.282
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(201)	51	-
Total	708.355	14.881	(31.257)	(105.130)	27.733	614.583

Consolidado

Direito de uso arrendamento mercantil	Saldo em 31/12/2019	Adições	Depreciação	Reajuste de parcelas	Variação cambial	Saldo em 31/03/2020
Terras e terrenos	588.285	52.450	(23.239)	44.782	-	662.278
Prédios e edificações	5.188	42	(782)	959	106	5.513
Veículos	18.939	302	(3.539)	(7.685)	-	8.017
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.282	-	(864)	4.795	-	9.213
Total	617.694	52.794	(28.424)	42.851	106	685.021

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Direito de uso arrendamento mercantil	Adoção inicial em 01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Varição cambial	Saldo em 31/12/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(86.747)	23.391	-	588.285
Prédios e edificações	4.667	2.374	-	(1.871)	(8)	26	5.188
Veículos	14.824	12.194	-	(8.344)	265	-	18.939
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	313	(31.257)	(8.730)	4.069	-	5.282
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(201)	51	-	-
Total	712.169	14.881	(31.257)	(105.893)	27.768	26	617.694

O montante de R\$ 18.900 mil de depreciação da controladora e consolidado são considerados na composição do custo de formação do ativo biológico.

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Materiais e serviços	103.174	60.262	74.163	57.483
Insumos	197.231	177.968	197.231	177.968
Outros	11.106	14.425	13.220	16.128
	311.511	252.655	284.614	251.579
Passivo circulante	309.418	250.038	282.521	248.962
Passivo não circulante	2.093	2.617	2.093	2.617
	311.511	252.655	284.614	251.579

Corresponde às obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal das atividades da Companhia, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa de juros efetiva e ajustadas pelas variações monetárias e cambiais incorridas, quando aplicável.

17. Empréstimos e financiamentos

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			31/03/2020	31/12/2019
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3,0% a 8,0% a.a.	Julho/2023	6.140	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Agosto/2020	1.814.422	1.422.847
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	266.207	294.146
BNDES (ii)	Taxa Variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.663.324	1.427.911
NCE (iii)	* Trade finance	Setembro/2022	527.452	526.404
Capital de Giro (iv)	Taxa de 5,74% a.a. em dólares	Dezembro/2020	9.363	10.432
FINEM Florestal (vii)	TJLP + 3,48% a.a. / SELIC + 3,58% a.a.	Maiço/2025	210.596	208.571
Leasing (viii)	CDI + 4,06% a.a.	Março/2025	31.974	25.642
CCB (ix)	Juros médios de 7,5% a 9,0% a.a.	Agosto/2022	126.952	125.853
PPE (x)	* Trade finance	Agosto/2022	1.581.118	1.221.194
			6.237.548	5.270.029
Desmembramento				
Passivo circulante			2.801.787	2.161.677
Passivo não circulante			3.435.761	3.108.352
			6.237.548	5.270.029
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2021			1.393.765	
2022			1.819.869	
2023			69.486	
2024			108.512	
a partir de 2025			44.129	
			3.435.761	

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			31/03/2020	31/12/2019
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3,0% a 8,0% a.a.	Julho/2023	6.140	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Agosto/2020	1.814.422	1.422.847
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	266.207	294.146
BNDES (ii)	Taxa Variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.663.324	1.427.911
NCE (iii)	* Trade finance	Setembro/2022	527.452	526.404
Capital de Giro (iv)	Taxa de 5,74% a.a. em dólares	Dezembro/2020	9.363	10.432
Term Loan (v)	LIBOR + 5% a.a.	Abril/2021	173.924	134.506
Bond (vi)	Taxa de 8,625% a.a.	Junho/2021	1.858.650	1.407.949
FINEM Florestal (vii)	TJLP + 3,48% a.a. / SELIC + 3,58% a.a.	Maiço/2025	210.596	208.571
Leasing (viii)	CDI + 4,06% a.a.	Março/2025	31.974	25.642
CCB (ix)	Juros médios de 7,5% a 9,0% a.a.	Agosto/2022	126.952	125.853
PPE (x)	* Trade finance	Agosto/2022	1.581.118	1.221.194
			8.270.122	6.812.484
Desmembramento				
Passivo circulante			2.958.166	2.251.215
Passivo não circulante			5.311.956	4.561.269
			8.270.122	6.812.484
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2021			3.269.960	
2022			1.819.869	
2023			69.486	
2024			108.512	
a partir de 2025			44.129	
			5.311.956	

(*) As linhas de *trade finance* (ACC, PPE e NCE) tem um custo médio de 3,75% a 7,5% a.a.

17.1. Movimentação de empréstimos e financiamentos

Notas Explicativas
ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

<u>Controladora</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Saldo inicial	5.270.029	5.751.249
Juros - provisionados	98.145	501.415
Variação cambial - provisionada	1.164.041	135.827
Captações	7.754	3.347.741
Pagamentos		
Principal	(234.576)	(2.900.270)
Juros	(67.845)	(405.261)
Variação cambial	-	(1.160.672)
Saldo final	6.237.548	5.270.029
<u>Consolidado</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Saldo inicial	6.812.484	7.314.815
Juros - provisionados	135.764	640.412
Variação cambial - provisionada	1.619.093	201.309
Captações	7.754	3.347.741
Pagamentos		
Principal	(234.576)	(2.978.139)
Juros	(70.397)	(538.952)
Variação cambial	-	(1.174.702)
Saldo final	8.270.122	6.812.484

17.2. Linhas de crédito da Companhia

A Companhia utiliza de linhas de trade finance e empréstimos bilaterais com bancos para cobrir necessidade de capital de giro e dar suporte a investimentos.

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACCs);
- (ii) Captações com o BNDES: em 22 de julho de 2011, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), com aditivos celebrados em 05 de março e 10 de agosto de 2012, 24 de maio e 22 de outubro de 2013, no valor total de R\$ 2,7 bilhões, para a construção da fábrica de celulose, incluindo a aquisição de máquinas e equipamentos nacionais e implantação do sistema de programa de investimentos sociais no âmbito da comunidade em áreas de influência da fábrica;
- (iii) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais;
- (iv) Empréstimos denominados em Dólar para financiamento da compra de locomotivas com a Caterpillar Financial Services;

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

- (v) Em maio de 2016, a Cellulose Eldorado Austria GmbH, subsidiária integral da Companhia, celebrou contrato de financiamento (Term Loan) com o Banco do Brasil AG, Succursale France visando alongar o prazo médio de seus financiamentos;
- (vi) Em junho de 2016, a Companhia, por meio de sua subsidiária integral Eldorado Intl. Finance GmbH, emitiu títulos de dívida no exterior (Senior Unsecured Bonds/Notes) no montante de USD 350.000 mil;
- (vii) Financiamento concedido pelo BNDES para fomento do plantio de eucaliptos da Companhia;
- (viii) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais;
- (ix) Em maio de 2019, a Companhia captou Cédulas de Crédito Bancário à taxa pré-fixada;
- (x) Em agosto de 2019, a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento à exportação com vigência de três anos e taxa de juros de Libor + spread.

17.3. Restrições contratuais e covenants

A Companhia possui contratos de financiamentos que contam com determinadas obrigações de cumprimento, conforme abaixo:

Índice	Parâmetro	Limite
Alavancagem em BRL	Dív. líquida / <i>ebitda</i> *	Abaixo de 3,5x
Alavancagem em USD	Dív. líquida / <i>ebitda</i> *	Abaixo de 3,5x
Gearing	Dív. líquida / PL	Abaixo de 2,75x
Cobertura do serviço da dívida	(<i>Ebitda</i> * + capital de giro) / serviço da dívida	Acima de 1,15x
Endividamento permitido	Dívidas de capital de giro	Abaixo de US\$ 1,3 bilhão

Com relação ao índice de cobertura do serviço da dívida, a Companhia obteve *waiver* dos bancos para não haver medição nas demonstrações financeiras de 2019. A Companhia encontra-se adequada a todos os *covenants* demandados pelas entidades.

(*) *Ebitda* é a sigla em inglês para *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, “lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização” (também conhecida como *lajida*).

17.4. Garantias dos empréstimos

Todos os contratos de empréstimos e financiamentos nas modalidades de BNDES, FINEM Florestal e parte das modalidades de ACC, Finame, Capital de Giro e NCE, são garantidos por fiança, nota promissória ou aval concedido pela controladora J&F Investimentos S.A. Há certas dívidas de longo prazo que também possuem como garantia valores aplicados em aplicações financeiras conforme nota explicativa nº 5.2, além de penhor de florestas e alienação fiduciária de equipamentos.

18. Arrendamentos a pagar

Notas Explicativas
ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

	Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019
Arrendamento	1.064.834	978.377
Ajuste ao valor presente	(345.353)	(332.425)
	719.481	645.952
Passivo circulante	172.323	144.814
Passivo não circulante	547.158	501.138
	719.481	645.952

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Arrendamento	1.072.024	982.748
Ajuste ao valor presente	(347.961)	(333.584)
	724.063	649.164
Passivo circulante	172.950	145.579
Passivo não circulante	551.113	503.585
	724.063	649.164

Movimentação do arrendamento:

Controladora	31/03/2020	31/12/2019
Saldo inicial	645.952	-
Adoção inicial	-	708.355
Novos contratos	52.612	14.881
Pagamento	(39.455)	(151.733)
Juros financeiro *	18.778	78.797
Baixa ou encerramento	-	(32.081)
Alterações contratuais	41.594	27.733
Saldo final	719.481	645.952

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

Consolidado	31/03/2020	31/12/2019
Saldo inicial	649.164	-
Adoção inicial	-	712.168
Novos contratos	52.794	14.881
Pagamento	(39.711)	(152.764)
Juros financeiro *	18.863	79.165
Baixa ou encerramento	-	(32.081)
Alterações contratuais	42.852	27.767
Variação cambial	101	28
Saldo final	724.063	649.164

O montante de R\$ 15.172 mil de juros da controladora e consolidado são considerados na composição do custo de formação do ativo biológico.

Cronograma de pagamento das parcelas de arrendamento:

Vencimento	Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019
2020	111.441	154.047
2021	148.883	140.973
2022	139.703	124.037
2023	130.707	116.949
2024	124.326	115.268
a partir de 2025	409.774	327.103
(-) AVP	(345.353)	(332.425)
Total	719.481	645.952

Vencimento	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
2020	112.259	154.854
2021	149.793	141.764
2022	140.549	124.794
2023	131.408	117.603
2024	124.982	115.922
a partir de 2025	413.033	327.811
(-) AVP	(347.961)	(333.584)
Total	724.063	649.164

Itens sem efeito caixa:

Notas Explicativas
ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

Controladora	31/03/2020	31/03/2019
Adoção inicial	-	708.355
Novos contratos	52.612	-
Alterações contratuais	41.594	7.035
Consolidado	31/03/2020	31/03/2019
Adoção inicial	-	712.168
Novos contratos	52.794	-
Alterações contratuais	42.852	7.055

Em 18 de dezembro de 2019, a CVM emitiu um ofício circular (“Ofício/Circular/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019”) contendo orientações sobre aspectos relevantes do CPC 06 / IFRS 16 - Arrendamentos a serem observados na preparação das demonstrações contábeis das companhias arrendatárias.

Na adoção inicial, foram considerados os passivos brutos de PIS e COFINS no cálculo de fluxo de caixa descontado. O quadro a seguir demonstra o direito potencial de PIS e COFINS a recuperar embutido na contraprestação dos arrendamentos:

Controladora	31/03/2020	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.068.271	719.481
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	53.503	33.864

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

Controladora	31/12/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	978.377	645.952
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	51.472	33.098

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

Consolidado	31/03/2020	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.075.461	724.063
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	54.091	34.213

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

Consolidado	31/12/2019	
	Nominal	Ajustado a valor presente
Fluxos de caixa		
Contraprestação arrendamento a pagar	982.748	649.164
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	51.840	33.360

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

A Companhia, em plena conformidade com o CPC 06 / IFRS 16 - Arrendamentos, na mensuração e na remensuração de seu passivo de arrendamento e do direito de uso, procedeu ao uso da técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada nos fluxos a serem descontados, conforme vedação imposta pelo CPC 06 / IFRS16 - Arrendamentos. Tal vedação pode gerar distorções relevantes na informação a ser prestada, dada a realidade atual das taxas de juros de longo prazo no ambiente econômico brasileiro. Muito embora, a Companhia, na sua avaliação quanto a duração de grande parte dos seus contratos de arrendamento, entende que esse impacto não seja material para ser estendida as divulgações apropriadas conforme requerido pela CVM em seu OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019.

19. Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Salários e encargos sociais	23.704	20.362	25.251	22.187
Provisões e encargos	56.308	88.675	58.155	90.805
Obrigações fiscais	31.466	32.221	44.605	42.301
	111.478	141.258	128.011	155.293

20. Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos

(a) Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
(Prejuízo) / lucro antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(1.347.685)	280.765	(1.347.280)	280.802
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	458.213	(95.460)	458.075	(95.473)
Reconciliação para despesas efetiva:				
Resultado de investidas contabilizadas com capital próprio, líquido de impostos	24.721	61.828	-	-
Despesas não dedutíveis	(152)	(874)	(152)	(874)
Subvenção governamental	177	1.190	177	1.190
Efeito de impostos das subsidiárias no exterior	-	-	24.721	61.828
Efeito IFRS 16 - arrendamento	(240)	(238)	(240)	(238)
Outros	-	-	(267)	(25)
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	<u>482.719</u>	<u>(33.553)</u>	<u>482.314</u>	<u>(33.591)</u>
Taxa efetiva	<u>(35,82%)</u>	<u>(11,95%)</u>	<u>(35,80%)</u>	<u>(11,96%)</u>

(b) Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos:

Controladora e Consolidado	31/12/2019	Adições	Deduções	31/03/2020
Prejuízo fiscal (i)	665.823	544.919	-	1.210.742
Provisões operacionais	29.529	-	(14.635)	14.894
Ativo biológico	(154.770)	-	-	(154.770)
Depreciação fiscal x contábil	(489.764)	(47.565)	-	(537.329)
Saldo no período	<u>50.818</u>	<u>497.354</u>	<u>(14.635)</u>	<u>533.537</u>

(i) Em 31 de março de 2020, a Companhia possuía um saldo de prejuízo fiscal acumulado que totaliza R\$ 3.561.006.

Os impostos diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão revertidos à medida que são liquidados ou realizados. Os prejuízos fiscais não expiram, no entanto, a utilização de prejuízos acumulados de anos anteriores está limitada a 30% do lucro tributável anual.

A Administração com base em orçamento aprovado, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias, prejuízo fiscais e base negativa da contribuição social sejam realizados conforme demonstrado seguir:

	31/03/2020
	<u>Controladora e Consolidado</u>
2020 (i)	428.920
2021	48.425
2022	51.374
2023	52.354
2024	346.267
2025	298.296
	<u><u>1.225.636</u></u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

- (i) O valor em 2020, reflete a mudança do reconhecimento da variação cambial de regime de competência para caixa, para fins fiscais, conforme a IN 1079/2010, que define os procedimentos legais previstos no art. 30 da MP 2158-35/2001, em que ocorrendo elevada oscilação da taxa de câmbio (10% no mês-calendário) é permitido as empresas para fins fiscais alterarem a sua opção.

21. Provisão para riscos processuais

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza tributária, trabalhista, ambiental e cível e, apoiada na opinião de seus assessores legais, avalia a expectativa do desfecho dos processos em andamento e determina a necessidade ou não de constituição de provisão para contingências. Com base nessa avaliação, as seguintes provisões foram efetuadas:

	<u>31/12/2019</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>31/03/2020</u>
Ambiental	320	-	-	3	323
Cíveis	6.832	158	(881)	190	6.299
Trabalhistas	12.976	960	(990)	(945)	12.001
Tributária	1.140	-	(24)	11	1.127
	<u>21.268</u>	<u>1.118</u>	<u>(1.895)</u>	<u>(741)</u>	<u>19.750</u>

	<u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>31/12/2019</u>
Ambiental	274	-	-	46	320
Cíveis	4.582	4.112	(301)	(1.561)	6.832
Trabalhistas	3.447	11.667	(2.386)	248	12.976
Tributária	864	329	(96)	43	1.140
	<u>9.167</u>	<u>16.108</u>	<u>(2.783)</u>	<u>(1.224)</u>	<u>21.268</u>

Em 31 de março de 2020, a Companhia figurava no polo passivo com processos de natureza ambiental, cível, trabalhista e tributária, dos quais a Companhia provisionou R\$ 19.750 (R\$ 21.268 em 31 de dezembro de 2019), classificados por sua administração e assessores legais com probabilidade de perda provável, acredita-se que será necessária uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos para liquidar a obrigação.

Para os processos classificados como perdas possíveis, no montante de R\$ 648.749 (R\$ 703.149 em 31 de dezembro de 2019) a Companhia entende que nenhuma provisão para perdas é necessária.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Possíveis	31/03/2020	31/12/2019
Ambiental	3.884	3.828
Cíveis	486.537	541.836
Trabalhistas	51.209	47.969
Tributária	13.015	16.910
Regulatório	94.104	92.606
	<u>648.749</u>	<u>703.149</u>

Finalizado o julgamento dos recursos, os processos julgados desfavoravelmente à Companhia são reclassificados com chance de perda provável, com a devida constituição da provisão, atendendo aos requisitos do CPC 25 / IAS 37 - Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes, quanto à constituição da obrigação presente, à necessária saída de recursos para liquidar a obrigação e à mensuração confiável sobre o valor da obrigação.

Natureza das principais contingências**(i) Fibria Celulose S.A.**

Dentre os casos acima, a Companhia é ré em uma disputa de propriedade intelectual com a Fibria Celulose S.A., a qual alega que a Companhia violou certos direitos relacionados a utilização de clones de eucalipto usados em pequena parte das plantações da Companhia. Em 19 de abril de 2013, a Fibria ingressou judicialmente com a Ação Cautelar de Produção Antecipada de Provas. Por tratar-se de mero expediente de produção de provas da Fibria, o laudo favorável às alegações da Fibria foi homologado e o processo extinto.

Em 1º de abril de 2016, a Companhia foi citada como ré em “ação de obrigação de fazer” pleiteando o valor de R\$ 100 milhões. Em 05 de maio de 2016, a Eldorado apresentou contestação com preliminar de incompetência e pedido reconvenicional com tutela de urgência, alegando em síntese que seguindo os critérios técnicos legais, o exame nas amostras demonstrou que as mudas não se tratavam dos clones da Fibria e que, mesmo se fossem, o uso pela Companhia estaria assegurado pelo que dispõe a Lei de Proteção de Cultivares, sem que houvesse qualquer dano à Fibria.

Em 26 de setembro de 2016, foi deferida a medida de urgência requerida pela Fibria, para cessação e abstenção imediata do plantio e propagação de eucaliptos clones de VT02 pela Companhia em todo o território nacional. Desta medida, houve interposição de Agravo de instrumento que tratou também sobre a ausência de prevenção do juízo de Três Lagoas para o julgamento da ação ordinária. Houve julgamento do agravo que decidiu pela improcedência. Desta decisão foi interposto recurso especial.

Na atual fase do processo, a classificação da probabilidade de perda é possível, sem constituição de provisão.

(ii) Processo Administrativo Sancionador - CVM

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Em 08 de dezembro de 2017, a CVM instaurou o Processo Administrativo Sancionador CVM n° 5388/2017 que tem por objeto apurar a compra de contratos derivativos de dólar em nome da Eldorado Brasil S.A. e de outras empresas integrantes de seu grupo econômico, entre os dias 05 e 17 de maio de 2017 com uso de práticas não equitativas, em suposta infração ao inciso II, alínea “d” da Instrução CVM n° 8/1979. Foi apresentada proposta de termo de compromisso e defesa em maio de 2018. Atualmente o processo aguarda apreciação da defesa que visa afastar a aplicação da pena de multa, estimada em R\$ 84 milhões. Na atual fase do processo, a classificação da probabilidade de perda é possível, sem constituição de provisão.

22. Patrimônio líquido**22.1. Capital social**

O capital subscrito e integralizado em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 é de R\$ 1.788.792 composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

22.2. Reserva legal

Quando da ocorrência de lucro, é constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício, quando incorrido, nos termos do art. 193, da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

22.3. Reserva de incentivos fiscais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais de parcela do lucro líquido decorrente de subvenções governamentais, por meio de créditos outorgados de ICMS, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação em sua futura expansão industrial. Os incentivos foram concedidos devido aos investimentos que foram realizados na construção da linha 1, formação de ativos biológicos, geração de novos empregos diretos e indiretos, promovendo incremento na economia do estado. O reconhecimento dos créditos foram apresentados na demonstração de resultado da Companhia sendo a reserva constituída em seguida.

22.4. Dividendos

De acordo com as disposições estatutárias da Companhia, o saldo do lucro líquido remanescente após a compensação de prejuízos acumulados, as destinações da reserva legal, da reserva de incentivos fiscais e da reserva para investimentos é destinado ao pagamento de um dividendo mínimo obrigatório não inferior, em cada exercício, a 25% ajustado na forma da lei societária. Os dividendos mínimos obrigatórios estão alocados em reserva especial da Companhia, nos termos do artigo 202, § 5° da Lei nº 6.404/76.

Notas Explicativas ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 31 de março de 2020 (Em milhares de Reais)

22.5. Reserva para expansão

Conforme o artigo 194 da Lei das Sociedades por Ações, a Companhia estabelece em seu estatuto social que o saldo remanescente do lucro após a constituição da reserva legal, reserva de incentivos fiscais e dividendos mínimos obrigatórios seja destinado à constituição da reserva estatutária para expansão.

22.6. Ajustes acumulados de conversão

Os ajustes acumulados de conversão representam as diferenças de moeda estrangeira decorrentes da conversão das informações contábeis de operações no exterior.

22.7. Resultado por ação

Básico

O cálculo do lucro básico por ação foi baseada no lucro atribuível aos acionistas ordinários dividido pela média ponderada do número de ações ordinárias em circulação:

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Resultado atribuível aos acionistas	(864.966)	247.212
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
Lucro por ações	(0,57)	0,16

23. Receita líquida

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	172.961	209.722	172.961	209.722
Mercado externo	534.925	717.386	853.247	1.204.315
Descontos e abatimentos	(230)	(202)	(131.624)	(194.098)
	<u>707.656</u>	<u>926.906</u>	<u>894.584</u>	<u>1.219.939</u>
Deduções de vendas e impostos	<u>(40.115)</u>	<u>(42.706)</u>	<u>(35.083)</u>	<u>(40.838)</u>
Receita operacional líquida	<u><u>667.541</u></u>	<u><u>884.200</u></u>	<u><u>859.501</u></u>	<u><u>1.179.101</u></u>

24. Segmentos operacionais

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

a. Base para segmentação

A Administração da Companhia definiu três segmentos: celulose, energia e outros com base nos relatórios utilizados pelo Conselho para tomar decisões estratégicas e operacionais. O resumo a seguir descreve as operações de cada um dos segmentos, cujas metas de desempenho para fins de avaliação, são definidas e controladas:

Segmentos reportáveis	Operações
Energia	Geração e venda de energia.
Celulose	Cultivo e gerenciamento de recursos florestais, compra de madeira e fabricação de celulose.
Outros	Venda de cavaco, sucata e resíduos.

b. Segmentos reportáveis

As informações referentes aos resultados de cada segmento reportável estão apresentadas a seguir:

	Consolidado - 31/03/2020			
	Celulose	Energia	Outros	Total
Receita líquida				
Mercado externo	720.936	-	-	720.936
Mercado interno	120.787	17.701	77	138.565
Custo dos produtos vendidos	(353.461)	(1.168)	-	(354.629)
Lucro bruto	488.262	16.533	77	504.872
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(48.244)	-	-	(48.244)
Com vendas e logística	(112.444)	-	-	(112.444)
Valor justo do ativo biológico	-	-	-	-
Depreciação, amortização e exaustão	(88.665)	-	-	(88.665)
Outras receitas/(despesas), líquidas	9.564	-	-	9.564
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(151.730)	-	-	(151.730)
Receitas financeiras	4.533	-	-	4.533
Variação cambial, líquida	(1.465.166)	-	-	(1.465.166)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(1.363.890)	16.533	77	(1.347.280)
Imposto de renda e contribuição social	482.314	-	-	482.314
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(881.576)	16.533	77	(864.966)

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

	Consolidado - 31/03/2019			Total
	Celulose	Energia	Outros	
Receita líquida				
Mercado externo	1.010.197	-	-	1.010.197
Mercado interno	139.326	28.055	1.523	168.904
Custo dos produtos vendidos	(342.702)	(563)	(4.606)	(347.871)
Lucro/(prejuízo) bruto	806.821	27.492	(3.083)	831.230
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(30.006)	-	-	(30.006)
Com vendas e logística	(101.236)	-	-	(101.236)
Valor justo do ativo biológico	54.658	-	-	54.658
Depreciação, amortização e exaustão	(138.465)	-	-	(138.465)
Outras receitas/(despesas), líquidas	(2.527)	-	-	(2.527)
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(309.608)	-	-	(309.608)
Receitas financeiras	6.234	-	-	6.234
Variação cambial, líquida	(29.478)	-	-	(29.478)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	256.393	27.492	(3.083)	280.802
Imposto de renda e contribuição social	(33.590)	-	-	(33.590)
Lucro/(prejuízo) líquido do período	222.803	27.492	(3.083)	247.212

c. Segmentos geográficos

A seguir, estão apresentadas as informações sobre a receita consolidada com base na localização geográfica real dos clientes.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

<u>Receita líquida</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Brasil	138.565	168.904
China	304.272	539.283
EUA	130.073	143.818
Itália	95.838	105.340
Canadá	33.269	24.183
Argentina	26.519	19.420
México	21.486	10.205
Eslovênia	14.397	10.918
França	13.920	15.064
Alemanha	13.333	13.234
Israel	11.478	1.475
Egito	10.056	11.091
Outros	46.295	116.166
	<u>859.501</u>	<u>1.179.101</u>

d. Informação sobre os principais clientes

Na relação de vendas encerradas em 31 de março de 2020, um cliente específico representa 13% da receita total no segmento de celulose.

e. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Na apresentação com base em segmentos geográficos, os ativos do segmento são baseados na localização geográfica dos ativos.

<u>Ativos não circulantes</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Brasil	9.965.708	9.159.866
Áustria	77.948	60.043
Estados Unidos	639	248
China	144	123
	<u>10.044.439</u>	<u>9.220.280</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

25. Custos e despesas com vendas, logística, administrativas e gerais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Despesas com pessoal	78.353	79.204	84.304	83.237
Despesas com serviços, materiais e transportes	127.166	115.325	188.764	180.389
Depreciação, exaustão e amortização	82.678	119.308	88.370	129.425
Matéria prima e consumíveis	192.201	186.631	236.234	216.394
Outros	4.688	6.579	6.015	7.838
	<u>485.086</u>	<u>507.047</u>	<u>603.687</u>	<u>617.283</u>
Desmembramento				
Custos com vendas	385.708	428.974	437.504	481.685
Despesas administrativas e gerais	46.016	28.842	50.536	31.385
Despesas com vendas e logísticas	53.362	49.231	115.647	104.213
	<u>485.086</u>	<u>507.047</u>	<u>603.687</u>	<u>617.283</u>

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receitas financeiras				
Juros ativos	1.222	307	1.670	942
Rendimento de aplicações financeiras	1.739	4.754	2.801	4.647
Outras receitas financeiras	62	538	62	538
	<u>3.023</u>	<u>5.599</u>	<u>4.533</u>	<u>6.127</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias diversas	(31)	(50)	(116)	(129)
Juros passivos	(138.026)	(156.218)	(136.537)	(155.617)
Resultado com derivativos	-	(131.214)	-	(131.214)
Despesas com fiança	(10.362)	(17.056)	(10.362)	(17.057)
Outras despesas financeiras	(1.043)	(1.553)	(4.715)	(5.484)
	<u>(149.462)</u>	<u>(306.091)</u>	<u>(151.730)</u>	<u>(309.501)</u>
Variação cambial, líquida				
Empréstimos e financiamentos	(1.164.040)	(18.798)	(1.164.040)	(18.798)
Outros ativos e passivos	(301.041)	(10.810)	(301.126)	(10.680)
	<u>(1.465.081)</u>	<u>(29.608)</u>	<u>(1.465.166)</u>	<u>(29.478)</u>
	<u>(1.611.520)</u>	<u>(330.100)</u>	<u>(1.612.363)</u>	<u>(332.852)</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

27. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Vendas de imobilizado	4.536	1.766	4.604	1.766
Contingências processuais	1.518	(2.036)	1.518	(2.036)
PCLD	36	-	36	-
FADEFE / FAI (a)	-	(214)	-	(214)
ICMS não recuperável	(500)	(822)	(598)	(829)
Indenizações	(819)	(533)	(314)	(562)
Outros	3.900	(913)	4.023	(947)
	8.671	(2.752)	9.269	(2.822)

- (a) FADEFE/MS - Fundo de Apoio ao Desenvolvimento Econômico e de Equilíbrio Fiscal do Estado - instituído através da Lei Complementar nº 241/2017: taxa com alíquota entre 8% até 15%, aplicado sobre o valores dos benefícios fiscais usufruídos pelas empresas com projetos de investimentos incentivados e que aderiram ao Programa Incentivo Legal, criado para convalidar junto ao CONFAZ os Termos de Acordo e Atos Normativos; FAI-MS - Fundo de Apoio a Industrialização, instituído pelo programa MS-Empreendedor (Lei Complementar nº 93/2001): taxa com alíquota de 2% aplicado sobre os valores dos benefícios fiscais usufruído pelas empresas incentivadas.

28. Benefícios a empregados

a. Plano de previdência privada de contribuição definida

Em julho de 2015, a Companhia aderiu ao plano de previdência privada perante a Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros, entidade fechada de previdência complementar.

Nos termos do regulamento do plano de benefícios, as contribuições da Companhia acompanham as contribuições dos empregados, podendo variar de 3% a 6% do salário nominal. As contribuições realizadas pela Companhia no período encerrado em 31 de março de 2020 totalizaram R\$ 703 (R\$ 2.664 em 31 de dezembro de 2019).

29. Cobertura de seguros (não revisado)

Em 31 de março de 2020, a cobertura de seguros contra riscos operacionais com vigência da apólice de seguro de 15/08/2019 à 15/08/2020 é composto por R\$ 7.121.599 para danos materiais, R\$ 2.537.826 para lucros cessantes e R\$ 104.110 para responsabilidade civil com vigência igual de 15/08/2019 à 15/08/2020.

As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma revisão, conseqüentemente, não foram revisadas pelos auditores independentes.

30. Instrumentos financeiros

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

No curso normal de seus negócios, a Companhia está exposta a riscos de mercado, relacionados principalmente à flutuação das taxas de juros e variações cambiais, risco de crédito e a riscos de liquidez.

a. Riscos de mercado

O risco de mercado é o risco de que alterações nos preços de mercado (taxas de câmbio, taxas de juros, taxas de inflação, preços de *commodities* e preços de ações) afetem o resultado da empresa ou o valor de suas participações em instrumentos financeiros.

O objetivo da gestão de risco de mercado é gerenciar e controlar a exposição a risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis a fim de otimizar o retorno.

(i) Riscos de taxas de juros

Refere-se ao potencial de perdas econômicas que a Companhia e suas controladas podem incorrer devido a oscilações nas taxas de juros. A Companhia possui ativos e, principalmente, passivos expostos a este risco, como operações atreladas a indexadores como Certificado de Depósito Interbancário (CDI), Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), UMBNDES (Unidade Monetária do BNDES), e LIBOR (London Interbank Offer Rate), além de eventuais transações com posições prefixadas que poderão ocasionar perdas originadas pela apuração do valor justo de mercado (marcação a mercado). A Companhia procura mitigar o risco da taxa de juros efetuando a diversificação dos índices contratados e, eventualmente, utilizando a contratação de derivativos.

O risco de exposição à taxa de juros da Companhia dá-se sobre os empréstimos e os financiamentos. Segue posição em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Controladora	
		31/03/2020	31/12/2019
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3,0% a 8,0% a.a.	6.140	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	* Trade finance	1.814.422	1.422.847
BNDES	TJLP + 2,83% a.a.	266.207	294.146
BNDES	Taxa Variável BNDES + 3,52% a.a.	1.663.324	1.427.911
NCE	* Trade finance	527.452	526.404
Capital de Giro	Taxa de 5,74% a.a. em dólares	9.363	10.432
FINEM Florestal	TJLP + 3,48% a.a. / SELIC + 3,58% a.a.	210.596	208.571
Leasing	CDI + 4,06% a.a.	31.974	25.642
CCB	Juros médios de 7,5% a 9,0% a.a.	126.952	125.853
PPE	* Trade finance	1.581.118	1.221.194
PPE´s intercompanhias	Taxa de juros de 6,0% a 9,8% a.a. + variação cambial	2.047.227	1.555.756
Caixa e equivalentes de caixa	Taxa de 0,05% a 0,15% a.a. para recursos mantidos no exterior	(142.474)	(187.921)
Aplicações financeiras	CDI	(31.313)	(332.583)
		8.110.988	6.305.281

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3,0% a 8,0% a.a.	6.140	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	* Trade finance	1.814.422	1.422.847
BNDES	TJLP + 2,83% a.a.	266.207	294.146
BNDES	Taxa Variável BNDES + 3,52% a.a.	1.663.324	1.427.911
NCE	* Trade finance	527.452	526.404
Capital de Giro	Taxa de 5,74% a.a. em dólares	9.363	10.432
Term Loan	LIBOR + 5% a.a.	173.924	134.506
Bond	Taxa de 8,625% a.a.	1.858.650	1.407.949
FINEM Florestal	TJLP + 3,48% a.a. / SELIC + 3,58% a.a.	210.596	208.571
Leasing	CDI + 4,06% a.a.	31.974	25.642
CCB	Juros médios de 7,5% a 9,0% a.a.	126.952	125.853
PPE	* Trade finance	1.581.118	1.221.194
Caixa e equivalentes de caixa	Taxa de 0,05% a 0,15% a.a. para recursos mantidos no exterior	(808.567)	(507.427)
Aplicações financeiras	CDI	(108.031)	(392.065)
		<u>7.353.524</u>	<u>5.912.992</u>

(*) As linhas de

trade finance (ACC, PPE e NCE) tem um custo médio de 3,75% a 7,5% a.a.

Análise de sensibilidade

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de mercado a que a Companhia está exposta em 31 de março de 2020, as taxas de projeções utilizadas como premissa, cuja fonte é baseada em indicadores de mercado, referem-se a dezembro de 2020 e são apresentadas possíveis alterações classificadas como possível e remoto, sendo 25% e 50% respectivamente, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável.

A Companhia julga que as taxas de juros de fechamento utilizadas na mensuração de seus ativos e passivos financeiros, na data-base destas informações contábeis, representam um cenário provável e os efeitos já estão reconhecidos no resultado. Seguem os resultados líquidos entre o resultado das exposições:

Controladora

Operacional	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(8.110.988)</u>	<u>3.837</u>	<u>(8.176)</u>	<u>(16.351)</u>

Consolidado

Operacional	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(7.353.524)</u>	<u>459</u>	<u>(3.777)</u>	<u>(7.555)</u>

(ii) Riscos de taxas de câmbio

A Companhia está exposta ao risco cambial na medida em que há uma incompatibilidade

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

entre as moedas nas quais as vendas, compras e empréstimos são denominados e a respectiva moeda funcional da Companhia.

As principais exposições às quais a Companhia está sujeita, no tocante às variações cambiais, referem-se à flutuação do Dólar Norte-americano e do Euro em relação ao Real.

Em 31 de março de 2020, a cotação do Dólar Norte-americano foi de R\$ 5,1987.

Em 31 de março de 2020, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, Clientes, Fornecedores e Empréstimos e financiamentos.

A Companhia, fim de prevenir-se do risco da volatilidade da variação das taxas de câmbio, procura balancear seus ativos e seus passivos em moeda estrangeira. A Companhia avalia e eventualmente contrata instrumentos financeiros derivativos a fim de extinguir qualquer diferença residual.

A seguir, são apresentados os ativos e os passivos da Companhia, expostos aos riscos de variação cambial, expressos em milhares de reais:

Controladora e Consolidado

Operacional	USD		RS	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	26.682	46.020	138.708	185.492
Clientes e outros ativos	94.017	83.304	488.768	335.773
Adiantamentos	432	-	2.247	-
Fornecedores	(618)	(149)	(3.217)	(603)
Débitos com empresas ligadas	(393.796)	(385.977)	(2.047.227)	(1.555.756)
Empréstimos e financiamentos	(974.903)	(1.012.823)	(5.068.227)	(4.082.384)
Exposição líquida	<u>(1.248.186)</u>	<u>(1.269.625)</u>	<u>(6.488.948)</u>	<u>(5.117.478)</u>
Exposição líquida	<u>(1.248.186)</u>	<u>(1.269.625)</u>	<u>(6.488.948)</u>	<u>(5.117.478)</u>

O risco cambial pode resultar em perdas ou ganhos para a Companhia devido a uma possível valorização ou desvalorização do Real, moeda de divulgação de balanço e resultados da Companhia.

Análise de sensibilidade

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de mercado a que a Companhia está exposta em 31 de março de 2020, as taxas de projeções utilizadas como premissa, cuja fonte é baseada em indicadores de mercado, referem-se a dezembro de 2020 e são apresentadas possíveis alterações classificadas como possível e remoto, sendo 25% e 50% respectivamente, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

A Administração julga que as cotações de fechamento utilizadas na mensuração de seus ativos e passivos financeiros, na data-base destas informações contábeis e consolidadas, representam um cenário provável e que os efeitos já estão reconhecidos no resultado. Seguem os resultados líquidos entre o resultado das exposições ativas e passivas:

Controladora e Consolidado

Operacional	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de variação cambial	(1.248.186)	(6.488.948)	747.289	(688.125)	(2.123.540)

(iii) Risco de preço

A Companhia está exposta à volatilidade dos preços da madeira somente para os novos contratos não fechados, cuja variação resulta de fatores fora do controle da mesma, tais como fatores climáticos, volume da oferta, custos de transporte, políticas silviculturais e outros. Com o objetivo de garantir matéria-prima para operacionalização de sua fábrica, a Companhia vem efetuando compras de madeira para entrega futura, com pagamentos parciais antecipados, não ficando exposta à volatilidade de preços para os contratos já firmados.

Controladora e Consolidado	31/03/2020	31/12/2019
Valor estimado de contratos firmes	1.726.140	2.194.352
Adiantamentos efetuados	(327.366)	(798.371)
	1.398.774	1.395.981

Os riscos de não recebimento da madeira são mitigados pelo constante acompanhamento do desenvolvimento das florestas pelos seus especialistas.

b. Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas resultantes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, pela falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. Basicamente é o risco proveniente da inadimplência das contas a receber de clientes.

O risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado com base em regras específicas para a aceitação de clientes e estabelecimento dos seus respectivos limites de créditos, consistentemente realizado através de análises de créditos periodicamente revisadas, discussões em colegiado junto ao comitê de crédito e apresentação de garantias pelos clientes. A Companhia trabalha para garantir a realização dos créditos em atraso através da monitoração frequente dos clientes inadimplentes e também o uso de carta de crédito e outros instrumentos financeiros que garantem os respectivos recebíveis.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Os depósitos bancários e as aplicações financeiras são contratadas com instituições financeiras de primeira linha.

Exposição ao risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito no final do período foi:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	173.786	520.504	839.880	840.010
Aplicações financeiras	-	-	76.718	59.482
Contas a receber de clientes	613.698	448.727	511.056	509.328
Total	787.484	969.231	1.427.654	1.408.820

O grupo detém “Caixa e equivalentes de caixa” de R\$ 1.427.654 mil em 31 de março de 2020, mantidos com bancos e instituições financeiras de primeira linha que possuem rating internacional e local entre A e AA.

c. Risco de liquidez

O risco de liquidez é o risco de que a Companhia irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados pela entrega de dinheiro ou outros ativos financeiros.

A Companhia mantém sempre uma posição em caixa e aplicações financeiras de forma a fazer frente aos seus compromissos financeiros e operacionais. O montante mantido em caixa tem como objetivo honrar os desembolsos previstos no curso normal de suas operações, enquanto que o excedente é investido em aplicações financeiras de alta liquidez contratadas junto a instituições financeiras com alto grau de investimento.

A dívida de longo prazo da Companhia está nas modalidades BNDES e suas subsidiárias - prazo médio de vencimento de 1,95 anos, Term Loan - prazo médio de vencimento de 0,61 ano e Bond com prazo médio de vencimento de 1,17 anos.

O financiamento do capital de giro é feito através de contração de linhas de crédito ACCs, NCEs e Pré-pagamentos.

O quadro abaixo apresenta o valor justo dos passivos financeiros líquidos da Companhia de acordo com os respectivos vencimentos e não incluem as saídas de caixa esperada estimada de juros:

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Controladora	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Valor justo
Em 31 de março de 2020					
Fornecedores	309.418	2.093	-	-	311.511
Empréstimos e financiamentos	3.086.975	2.237.806	1.186.028	235.543	6.746.352
Empréstimos com partes relacionadas	240.281	1.460.527	-	-	1.700.808
Débitos com partes relacionadas	7.365	-	-	-	7.365
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(173.786)	-	-	-	(173.786)
Total	3.470.253	3.700.426	1.186.028	235.543	8.592.250
Em 31 de dezembro de 2019					
Fornecedores	250.038	2.094	523	-	252.655
Empréstimos e financiamentos	2.161.677	1.406.901	1.485.264	216.187	5.270.029
Empréstimos com partes relacionadas	93.776	1.453.365	-	-	1.547.141
Débitos com partes relacionadas	7.424	-	-	-	7.424
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(520.504)	-	-	-	(520.504)
Total	1.992.411	2.862.360	1.485.787	216.187	6.556.745
Consolidado					
Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Valor justo	
Em 31 de março de 2020					
Fornecedores	282.521	2.093	-	-	284.614
Empréstimos e financiamentos	3.367.122	4.194.305	1.186.028	235.543	8.982.998
Débitos com partes relacionadas	6.103	-	-	-	6.103
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(839.880)	-	-	-	(839.880)
Total	2.815.866	4.196.398	1.186.028	235.543	8.433.835
Em 31 de dezembro de 2019					
Fornecedores	248.962	2.094	523	-	251.579
Empréstimos e financiamentos	2.251.215	2.859.818	1.485.264	289.175	6.885.472
Débitos com partes relacionadas	3.986	-	-	-	3.986
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(840.010)	-	-	-	(840.010)
Total	1.664.153	2.861.912	1.485.787	289.175	6.301.027

d. Riscos operacionais

(i) Ativo biológico

A Companhia reavalia semestralmente o valor do seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas.

Para determinação do preço da madeira no mercado local foi adotada a paridade com a estimativa do CEPEA base Sorocaba, ajustado para refletir o preço da “madeira em pé”, o qual é impactado pelo raio de distância entre a fazenda e a unidade produtiva.

A variação no valor justo é determinada pela diferença entre os valores justos dos ativos biológicos no início do período e no final do período avaliado. As mudanças no valor justo dos ativos biológicos foram reconhecidas no resultado do exercício, na rubrica outras receitas

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

(despesas) operacionais quando efetuadas.

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas.

Na Companhia, a proteção florestal contra incêndios, pragas e doenças baseia-se em uma estratégia de prevenção, monitoramento e controle. Anualmente é realizada a manutenção dos aceiros, que são uma faixa livre de vegetação onde o solo fica descoberto, provocando a descontinuidade de material vegetal combustível e, assim, evitando que queimadas e incêndios se propaguem. Ainda, é feito o monitoramento constante através de um sistema de câmeras estrategicamente posicionadas nas florestas, com utilização de sistemas de alarmes e acionamento de brigadas de incêndio treinadas para combater os focos nas áreas florestais. Nos casos de ocorrência de pragas e doenças, a Gerência de Pesquisa e Tecnologia Florestal atua através de especialistas em fisiologia e fitossanidade que adotam procedimentos para diagnóstico e ações rápidas contra as possíveis ocorrências e perdas de produção florestal.

Adicionalmente, há uma exposição a riscos relacionados às alterações climáticas, que podem afetar o equilíbrio dos ecossistemas e consequentemente a produtividade dos plantios.

A Companhia adota medidas de controle e monitoramento da produtividade florestal, como acompanhamento do manejo, além de nutrição e melhoramento genético, que contempla a adaptação de espécies em diferentes condições climáticas. Aumentamos o número de clones plantados em escala operacional, afim de mitigar riscos inerentes às mudanças climáticas. Com o aumento da variabilidade genética, podemos afirmar que temos atualmente florestas mais preparadas para se adaptar às oscilações do clima.

Continuamente, melhoramos o nosso plano de manejo florestal, que contém as principais diretrizes e informações sobre nossas operações silviculturais, colheita, transporte de madeira, áreas de conservação da vegetação nativa e iniciativas de responsabilidade social e ambiental.

Nossas operações florestais são certificadas pelo *Forest Stewardship Council*, ou FSC, uma organização independente internacional não governamental e sem fins lucrativos.

O FSC estabelece dez princípios e vários critérios para descrever os elementos ou regras essenciais do manejo florestal ambientalmente apropriado, socialmente benéfico e economicamente viável, todos os quais devem ser aplicados em uma unidade de manejo florestal antes que ele possa receber a certificação FSC. Os certificados FSC são válidos por cinco anos, mas os organismos de certificação credenciados pelo FSC realizam auditorias anuais para verificar o cumprimento contínuo dos requisitos de certificação FSC.

(ii) Direito de uso da concessão de movimentação portuária

As operações na Rishis estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, perda da concessão, não aderência ao plano de segurança internacional (*ISPS Code*) e ao protocolo ambiental e caso fortuito ou de força maior.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

Neste cenário, a Rishis possui apólices de seguros que contemplam coberturas para os riscos operacionais (*Property*) e de responsabilidade civil (*Directors and Officers* e Responsabilidade Civil Geral) além da fiscalização permanente das autoridades intervenientes como: Santos Port Authority - SPA (ex-CODESP), Agência Reguladora Federal “ANTAQ”, Agência Ambiental Estadual “CETESB”, Comissão de Segurança *ISPS Code*, Prefeitura Municipal de Santos (alvará de funcionamento) e Corpo de Bombeiros da Polícia Militar de São Paulo (AVCB), sempre atendendo as condicionantes e os requisitos legais vigentes.

▪ “Plano de Auxílio Mútuo do Porto de Santos (PAM)”

Em consonância ao PAM do Porto de Santos e em linha com as políticas corporativas da Companhia, a Rishis elaborou o “Plano de Atendimento à Emergência” do Terminal, participa ativamente do PAM do Porto de Santos orientado pelas “Normas Regulamentadoras aplicáveis (NR23, NR29) e Instruções técnicas do Corpo de Bombeiros”. Conta com corpo técnico devidamente qualificado (técnico de segurança do trabalho, técnico em enfermagem do trabalho e profissional de sistema de gestão integrado), além de capacitação permanente de seus colaboradores na formação e manutenção da brigada de incêndio e emergência e CPATP.

▪ ISPS Code

A Rishis através da sua declaração de cumprimento expedida pela CONPORTOS demonstra o atendimento ao Plano de Segurança Pública Portuária (PSPP) em consonância com os requisitos nacionais e internacionais (MJ, CONPORTOS, CESPOTOS, PF, IMO). Conta com estrutura orgânica para o controle de acesso de pessoas e veículos, assim como dispositivos e monitoramento eletrônico 24 horas. Todos os registros e imagens são compartilhados em tempo real com a alfândega do Porto de Santos.

▪ Gestão ambiental

A Rishis possui implementado um Sistema de Gestão Integrado (Qualidade, Meio Ambiente e Saúde e Segurança do Trabalho) e Sustentabilidade, onde monitora e mitiga seus impactos ambientais e perigos associados através de controles operacionais, atendendo os requisitos legais, normas certificáveis (ISO9001, ISO14001, OHSAS18001), condicionantes de licenças ambientais, cujos fundamentos e melhores práticas adotadas pela empresa estão reconhecidas e ratificados nos termos da Certificação do Sistema de Gestão Ambiental ISO14001.

▪ Arrendamento portuário

O arrendamento em questão é disciplinado pelo mencionado Contrato de Arrendamento DP-DC 01/2005. É o instrumento legal e de domínio público, firmado com a Santos Port Authority - SPA (ex-CODESP) ratificado pelos órgãos reguladores federais (SEP, ANTAQ) competentes. A Rishis está atenta ao pleno atendimento de todas as cláusulas desse contrato através da pontualidade das obrigações, das regras da boa convivência no porto organizado, com a movimentação de carga comprometida e do desenvolvimento sustentável e social da região (porto-cidade).

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

▪ Caso fortuito ou de força maior

A Companhia possui uma operação logística bem diversificada, onde a Rishis é responsável por 30% do volume total.

Para mitigar risco de um caso fortuito ou força maior em Santos a Companhia implementou uma operação de *breakbulk* no porto público em São Francisco do Sul/SC, além de contar com uma operação de embarque de containers nos Portos de Santos/SP, Itajaí/SC, Navegantes/SC, Itapoá/SC e Paranaguá/PR.

e. Valor justo de instrumentos financeiros

Os ativos e passivos mensurados pelo valor justo no balanço são classificados com base nos seguintes níveis de hierarquia de valor justo:

- **Nível 1** - Preços cotados em mercados ativos (não ajustados) para ativos e passivos idênticos;
- **Nível 2** - Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, em que os preços cotados são para ativos e passivos similares, seja diretamente por obtenção de preços em mercados ativos, seja indiretamente, como técnicas de avaliação que utilizam dados dos mercados ativos;
- **Nível 3** - Os índices utilizados para cálculo não derivam de um mercado ativo.

Composição dos saldos de instrumentos financeiros por categoria de valor justo:

Controladora	Nível de Hierarquia	31/03/2020		31/12/2019	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 2	173.786	173.786	520.504	520.504
Contas a receber de clientes		613.698	613.698	448.727	448.727
		<u>787.484</u>	<u>787.484</u>	<u>969.231</u>	<u>969.231</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	6.237.548	6.237.548	5.270.029	5.270.029
Fornecedores		311.511	311.511	252.655	252.655
Arrendamentos a pagar		719.481	719.481	645.952	645.952
Empréstimos com partes relacionadas	Nível 2	2.040.112	2.040.112	1.547.141	1.547.141
Débitos com partes relacionadas		7.365	7.365	7.424	7.424
Outros passivos circulantes		3.845	3.845	8.810	8.810
		<u>9.319.862</u>	<u>9.319.862</u>	<u>7.732.011</u>	<u>7.732.011</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020

(Em milhares de Reais)

Consolidado		31/03/2020		31/12/2019	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 2	839.880	839.880	840.010	840.010
Contas a receber de clientes		511.056	511.056	509.269	509.269
		<u>1.350.936</u>	<u>1.350.936</u>	<u>1.349.279</u>	<u>1.349.279</u>
Ativos pelo valor justo por meio do resultado					
Aplicações financeiras	Nível 2	76.718	76.718	59.482	59.482
		<u>76.718</u>	<u>76.718</u>	<u>59.482</u>	<u>59.482</u>
		<u>1.427.654</u>	<u>1.427.654</u>	<u>1.408.761</u>	<u>1.408.761</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	6.411.472	6.411.472	5.404.535	5.404.535
Empréstimos e financiamentos	Nível 1	1.858.650	1.594.477	1.407.949	1.480.937
Fornecedores		284.614	284.614	251.579	251.579
Arrendamentos a pagar		724.063	724.063	649.164	649.164
Débitos com partes relacionadas		6.103	6.103	3.986	3.986
Outros passivos circulantes		30.690	30.690	53.843	53.843
		<u>9.315.592</u>	<u>9.051.419</u>	<u>7.771.056</u>	<u>7.844.044</u>

O valor justo dos ativos e passivos financeiros refere-se ao valor pelo qual o instrumento pode ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas e não em uma transação de venda ou liquidação forçada. Os métodos e premissas usadas para estimar o valor justo são descritos abaixo.

O valor justo de valores devidos de/para partes relacionadas aproxima-se de seus valores contábeis, principalmente devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.

O valor justo dos empréstimos e financiamentos, são mensurados de duas formas: 1) para dívidas com negociação em mercado secundário, é utilizado o valor de mercado do título no último dia disponível; 2) para dívidas que não são negociadas em mercado secundário, o valor de liquidação é próximo ao valor do custo amortizado (principal e juros provisionados até a data), a Administração apresenta o valor contábil como valor justo. Parte substancial das dívidas da Companhia estão nesta categoria, incluindo, mas não limitado, às dívidas com BNDES, ACC, entre outras.

Os derivativos são medidos usando técnicas de avaliação com base em dados de mercado observáveis. As técnicas de avaliação mais frequentemente aplicadas, incluem modelos de precificação de contrato de *swap*, calculando o valor presente dos fluxos de caixa envolvidos na transação. Para cálculo das operações de NDF balcão, é simulada uma liquidação antecipada, utilizando o preço de exercício e PTAX do dia. Para posições de mercadorias futuras na BM&F, utiliza-se o preço de ajuste divulgado por esta entidade. Os modelos incorporam diversos dados, incluindo a qualidade de crédito da contraparte, local e as taxas contratadas.

31. Contratos de *take or pay*

a. Planta química e de oxigênio e ramal de distribuição de gás

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

(i) Pagamentos mínimos futuros

Em 31 de março de 2020, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são como segue:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
2020	36.432	74.725
2021	74.725	74.725
2022	74.725	74.725
2023	74.725	74.725
2024	74.725	74.725
a partir de 2025	261.080	261.079
	596.412	634.704

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019
Despesas de arrendamento	38.293	34.067
	38.293	34.067

A Companhia possui contratos de *take-or-pay* de duas plantas químicas e um ramal de distribuição para suprir as necessidades de insumos para a produção de celulose.

Tratam-se de três contratos de *take-or-pay*, sendo dois deles com prazo de 15 anos, sendo um para suprir as necessidades de Dióxido de Cloro, com início da vigência em dezembro de 2012, cujo preço é composto pelos custos fixos e variáveis, tendo previsão de cláusula de reajuste destes custos comuns para este tipo de contratação, e outro para suprir as necessidades de Oxigênio em sua forma gasosa, com início da vigência em outubro de 2012, cuja dívida foi firmada em dólar e as parcelas fixas mensais deverão ser reajustadas pelo índice PPI (*Producer Price Index*) no primeiro dia de dezembro de cada ano.

O terceiro contrato com prazo de 12 anos, para suprir as necessidades de gás natural industrial, com início da vigência em maio de 2016, cujo preço do metro cúbico é composto por três fatores: a) preço do gás natural reajustado trimestralmente de acordo com as médias aritméticas das cotações diárias divulgadas na tabela *Spot Price Assessments* publicada no *Platt's Oilgram Price Report*; b) tarifa média do transporte dividida em duas parcelas, sendo a primeira reajustada 0,5% a.a. e a outra em 3,5% a.a., ambos no primeiro dia de cada ano; c) margem fixa da distribuidora reajustada no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo).

A partir de 30 de junho de 2020, as partes renegociarão as condições comerciais do

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

fornecimento de gás natural, momento em que a Companhia poderá rescindir o presente contrato, na hipótese de se verificar desequilíbrio econômico financeiro ou onerosidade excessiva à Companhia.

Estes contratos não entraram no escopo do IFRS 16 por não se tratarem de ativos dedicados exclusivamente à Companhia ou pelo valor do ativo ser imaterial em relação ao valor total do contrato.

32. Acordo de Colaboração, Acordo de Leniência e Investigação Interna**Informações gerais sobre o Acordo de Colaboração de executivos e ex executivos da J&F Investimentos S.A.**

Como é de conhecimento público, em maio de 2017 determinados executivos e ex-executivos da J&F Investimentos S.A. (“J&F”), na qualidade de controladora das empresas pertencentes ao “Grupo J&F”, do qual a Companhia faz parte, assumiram algumas obrigações no Acordo de Colaboração Premiada com a Procuradoria Geral da República (“PGR”), objetivando o atendimento do interesse público, em especial o aprofundamento, em todo o país, das investigações em torno de eventos contrários à lei.

Em 5 junho de 2017, a J&F celebrou Acordo de Leniência com o Ministério Público Federal (“MPF”), homologado pela 5ª Câmara de Coordenação e Revisão do MPF em 24 de agosto de 2017, ao qual a Companhia aderiu em 21 de setembro de 2017 (“Acordo”).

No Acordo, a J&F comprometeu-se, em seu nome e em nome das empresas por ela controladas, a cooperar voluntariamente com o estado, a realizar investigações internas e fornecer-lhe elementos de informação para comprovar a materialidade e autoria dos atos irregulares cometidos e confessados. Adicionalmente, a J&F comprometeu-se a reparar danos e prejuízos decorrentes dos fatos relacionados no âmbito dos Acordos de Colaboração Premiada, mediante o pagamento de R\$10,3 bilhões ao longo de 25 anos com vencimento a partir de dezembro de 2017.

Com relação às investigações internas no âmbito da Companhia, os trabalhos foram realizados por uma equipe de investigação externa contratada para essa finalidade, nos termos do Acordo. As investigações foram concluídas, com emissão de relatórios entregues diretamente ao Comitê de Supervisão Independente constituído para acompanhar as investigações e prestar esclarecimentos ao MPF. A equipe de investigação não encontrou qualquer novo fato que já não constasse nos Anexos do Acordo, tendo a Companhia, portanto, concluído pela inexistência de novos fatos relacionados ao Acordo com potencial de impactarem as informações contábeis da Companhia.

A Companhia reestruturou a área de Compliance e realizou a contratação de novos profissionais dedicados exclusivamente para essa área. A área continua aprimorando constantemente o Programa de Compliance da Companhia, desenvolvendo e aprimorando suas atividades e procedimentos, com o apoio da alta direção, sempre com o intuito de prevenir,

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 31 de março de 2020****(Em milhares de Reais)**

detectar e corrigir eventuais irregularidades, além de fomentar a cultura de compliance na Companhia.

Ratificamos que as obrigações da Companhia previstas no Acordo continuam sendo cumpridas em sua integralidade.

33. Contrato de Compra e Venda de Ações

Em 02 de setembro de 2017, a J&F celebrou um contrato de compra e venda de ações para a alienação de até a totalidade de sua participação acionária, direta e indireta, na Companhia (“Contrato de Compra e Venda de Ações”), para a CA Investment (Brazil) S.A., sociedade do grupo Paper Excellence (“CA Investment”).

O Contrato de Compra e Venda de Ações previa que a transferência do controle da Eldorado, da J&F à CA, poderia ocorrer durante o prazo de até 12 (doze) meses, caso determinadas condições precedentes fossem cumpridas, o que não ocorreu.

As partes controvertem sobre as razões da não realização da transferência do controle da Eldorado conforme previsto no Contrato de Compra e Venda de Ações, tendo sido iniciada disputa judicial e arbitral no segundo semestre de 2018.

Em março de 2019, após a constituição do tribunal arbitral competente para julgar o litígio, foram extintas as demandas judiciais relacionadas ao Contrato de Compra e Venda de Ações.

A resolução final dos conflitos entre as acionistas da Companhia será definida no curso da arbitragem, em data ainda indefinida. A arbitragem tramita em sigilo.

Em 31 de março de 2020 a composição acionária da Companhia é a seguinte: 49,42% de participação da CA Investment e de 50,58% de participação acionária da J&F, únicos acionistas da Eldorado, permanecendo a J&F como controladora da Companhia.

Notas Explicativas
ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 31 de março de 2020
(Em milhares de Reais)

Diretoria Executiva

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Conselho da Administração

Sérgio Longo
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

José Antonio Batista Costa
Conselheiro

Leonardo Porciuncula Gomes Pereira
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Contadora

Angela Midori Shimotsu do Nascimento
CRC SP 227742/O-7

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial

KPMG Auditores Independentes

Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A

04711-904 - São Paulo/SP - Brasil

Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil

Telefone +55 (11) 3940-1500

kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Eldorado Brasil Celulose S.A

São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Eldorado Brasil Celulose S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase – Reapresentação dos valores correspondentes

Chamamos a atenção para nota explicativa 3.f que indica que os valores correspondentes relativos às demonstrações dos fluxos de caixas intermediários, individual e consolidado referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, apresentados para fins de comparação, foram ajustados. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2019 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 30 de março de 2020 sem modificação e os valores correspondentes relativos às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente do período de três meses e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses do trimestre findo em 31 de março de 2019, ora reapresentados em decorrência dos assuntos descritos na nota explicativa 3.f, foram revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 29 de junho de 2020, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 29 de Junho de 2020

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Leslie Nares Laurenti

Contadora CRC 1SP215906/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

CNPJ/MF nº 07.401.436/0002-12

NIRE: 35.300.444.728

Companhia Aberta

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Contábeis

Os diretores da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia") declaram, para fins do disposto no parágrafo 1º, do artigo 25, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2020; e

b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2020.

São Paulo, 29 de junho de 2020.

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Os Diretores da Eldorado Brasil Celulose S.A, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.401.436/0002-12, com sede na Av. Marginal Direita do Tietê, 500, Vila Jaguara, declaram para os fins do dispositivo no §1º do artigo 25, incisos V e VI da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2020; e
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2020.

São Paulo, 29 de junho de 2020.

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial