

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 - 01/01/2021 à 31/03/2021	7
--------------------------------	---

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

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021	15
--------------------------------	----

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

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	33
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	82
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	83
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	85
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	86
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2021
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 31/03/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
1	Ativo Total	13.496.831	12.505.592
1.01	Ativo Circulante	1.561.038	1.310.419
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	338.584	183.292
1.01.03	Contas a Receber	609.436	490.832
1.01.03.01	Clientes	609.436	490.832
1.01.04	Estoques	359.703	371.712
1.01.06	Tributos a Recuperar	151.686	182.101
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	151.686	182.101
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	101.629	82.482
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	59.207	34.045
1.01.08.01.01	Adiantamento a Fornecedores	59.207	34.045
1.01.08.03	Outros	42.422	48.437
1.02	Ativo Não Circulante	11.935.793	11.195.173
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.762.906	4.492.659
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.098.529	3.004.369
1.02.01.07	Tributos Diferidos	452.646	286.114
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	452.646	286.114
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.211.731	1.202.176
1.02.01.09.05	Tributos a Recuperar	1.041.633	1.040.225
1.02.01.09.06	Adiantamentos a Fornecedores	159.788	149.762
1.02.01.09.07	Depósitos, Cauções e Outros	10.185	9.944
1.02.01.09.08	Outros	125	2.245
1.02.02	Investimentos	1.711.956	1.278.786
1.02.02.01	Participações Societárias	1.711.956	1.278.786
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.711.956	1.278.786
1.02.03	Imobilizado	5.449.030	5.409.540
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.769.439	4.726.008
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	679.591	683.532
1.02.04	Intangível	11.901	14.188
1.02.04.01	Intangíveis	11.901	14.188
1.02.04.01.02	Software	11.901	14.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
2	Passivo Total	13.496.831	12.505.592
2.01	Passivo Circulante	7.726.706	6.286.817
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	96.474	122.474
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	96.474	122.474
2.01.02	Fornecedores	252.689	281.300
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	252.689	281.300
2.01.03	Obrigações Fiscais	22.337	29.041
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	22.337	29.041
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.040.327	3.765.168
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.033.135	3.757.789
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	408.816	345.147
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	4.624.319	3.412.642
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.192	7.379
2.01.05	Outras Obrigações	2.314.879	2.088.834
2.01.05.02	Outros	2.314.879	2.088.834
2.01.05.02.04	Arrendamentos a Pagar	188.915	186.742
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	2.115.459	1.887.692
2.01.05.02.06	Contas a Pagar a Partes Relacionadas	2.156	2.968
2.01.05.02.07	Outros Passivos Circulantes	8.349	11.432
2.02	Passivo Não Circulante	2.077.798	2.668.365
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.487.585	2.081.345
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.469.787	2.062.023
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	460.472	554.360
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.009.315	1.507.663
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	17.798	19.322
2.02.02	Outras Obrigações	555.417	555.641
2.02.02.02	Outros	555.417	555.641
2.02.02.02.03	Fornecedores	0	523
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	555.417	555.118
2.02.04	Provisões	34.796	31.379
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	34.796	31.379
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.102	1.216
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	27.078	22.963
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.287	6.872
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	329	328
2.03	Patrimônio Líquido	3.692.327	3.550.410
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.471.044	1.471.044
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	26.634	26.634
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780
2.03.04.10	Reservas para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	14.627	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	417.864	290.574

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	856.790	667.541
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-434.669	-385.708
3.03	Resultado Bruto	422.121	281.833
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	180.498	-17.998
3.04.01	Despesas com Vendas	-71.490	-53.362
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-43.856	-46.016
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-9.477	8.671
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-9.499	8.635
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	22	36
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	305.321	72.709
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	602.619	263.835
3.06	Resultado Financeiro	-754.524	-1.611.520
3.06.01	Receitas Financeiras	800	3.023
3.06.02	Despesas Financeiras	-755.324	-1.614.543
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-130.101	-149.462
3.06.02.02	Variação Cambial Líquida	-625.223	-1.465.081
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-151.905	-1.347.685
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	166.532	482.719
3.08.02	Diferido	166.532	482.719
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	14.627	-864.966
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	14.627	-864.966
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00960	-0,56700

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
4.01	Lucro Líquido do Período	14.627	-864.966
4.02	Outros Resultados Abrangentes	127.290	213.863
4.02.01	Varição Cambial sobre Investimentos	127.290	213.863
4.03	Resultado Abrangente do Período	141.917	-651.103

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	297.077	297.923
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	411.768	282.336
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	14.627	-864.966
6.01.01.02	Depreciação e amortização	60.608	57.931
6.01.01.03	Exaustão	22.398	25.042
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	2.371	1.108
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-166.532	-482.719
6.01.01.06	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	47	208
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros e variação cambial	564.283	1.262.186
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	229.191	496.645
6.01.01.10	Clientes - variação cambial	-17.325	-140.803
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	7.443	377
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	-305.321	-72.709
6.01.01.13	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-22	36
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-71.702	15.587
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-109.320	-29.888
6.01.02.02	Estoques	18.168	3.428
6.01.02.03	Impostos a recuperar	29.007	-1.288
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-34.865	-20.042
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	7.894	4.133
6.01.02.06	Fornecedores	15.169	96.512
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e sociais	-26.000	-29.025
6.01.02.08	Obrigações fiscais	36.284	-755
6.01.02.09	Outros passivos circulantes e não circulantes	-8.039	-7.488
6.01.03	Outros	-42.989	0
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-42.989	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-212.936	-307.415
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-101.360	-93.840
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-118.785	-219.259
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	8.063	5.684
6.02.04	Aumento de capital em controladas	-854	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	71.151	-337.226
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	388.954	7.754
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-217.205	-234.576
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-54.633	-67.845
6.03.05	Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	-1.305	-3.104
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-44.660	-39.455
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	155.292	-346.718
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	183.292	520.504
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	338.584	173.786

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021**(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	1.471.044	0	290.574	3.550.410
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	14.627	127.290	141.917
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	14.627	0	14.627
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	127.290	127.290
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	127.290	127.290
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.471.044	14.627	417.864	3.692.327

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
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	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 do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
7.01	Receitas	918.931	720.575
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	901.157	701.547
7.01.02	Outras Receitas	-398	9.343
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	18.150	9.649
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	22	36
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-361.354	-277.055
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-207.928	-192.201
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-153.426	-84.854
7.03	Valor Adicionado Bruto	557.577	443.520
7.04	Retenções	-83.006	-82.973
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-83.006	-82.973
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	474.571	360.547
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	306.121	75.732
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	305.321	72.709
7.06.02	Receitas Financeiras	800	3.023
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	780.692	436.279
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	780.692	436.279
7.08.01	Pessoal	69.617	85.959
7.08.01.01	Remuneração Direta	42.611	50.462
7.08.01.02	Benefícios	20.817	30.205
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.189	5.292
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-93.913	-429.848
7.08.02.01	Federais	-128.177	-449.490
7.08.02.02	Estaduais	34.264	19.642
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	790.361	1.645.134
7.08.03.01	Juros	755.123	1.613.488
7.08.03.02	Aluguéis	35.147	30.962
7.08.03.03	Outras	91	684
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	14.627	-864.966
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	14.627	-864.966

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
1	Ativo Total	13.739.184	12.718.406
1.01	Ativo Circulante	3.193.809	2.481.747
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.114.692	888.014
1.01.02	Aplicações Financeiras	512.414	62.392
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	512.414	62.392
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo	512.414	62.392
1.01.03	Contas a Receber	764.676	712.377
1.01.03.01	Clientes	764.676	712.377
1.01.04	Estoques	536.269	544.885
1.01.06	Tributos a Recuperar	162.835	190.506
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	162.835	190.506
1.01.07	Despesas Antecipadas	59.207	34.045
1.01.07.01	Adiantamentos a Fornecedores	59.207	34.045
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	43.716	49.528
1.01.08.03	Outros	43.716	49.528
1.02	Ativo Não Circulante	10.545.375	10.236.659
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.763.846	4.493.545
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.098.529	3.004.369
1.02.01.07	Tributos Diferidos	452.646	286.114
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	452.646	286.114
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.212.671	1.203.062
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.041.633	1.040.225
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	159.788	149.762
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	11.084	10.786
1.02.01.10.06	Outros Ativos Não Circulantes	166	2.289
1.02.03	Imobilizado	5.705.688	5.665.267
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.780.966	4.737.854
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	924.722	927.413
1.02.04	Intangível	75.841	77.847
1.02.04.01	Intangíveis	65.620	67.331
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	53.664	53.077
1.02.04.01.02	Software	11.956	14.254
1.02.04.02	Goodwill	10.221	10.516

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
2	Passivo Total	13.739.184	12.718.406
2.01	Passivo Circulante	7.811.857	6.345.481
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	100.064	129.045
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	100.064	129.045
2.01.02	Fornecedores	250.222	266.603
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	250.222	266.603
2.01.03	Obrigações Fiscais	31.789	34.456
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	31.789	34.456
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	7.146.619	5.645.612
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	7.139.427	5.638.233
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	408.816	345.148
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.730.611	5.293.085
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.192	7.379
2.01.05	Outras Obrigações	283.163	269.765
2.01.05.02	Outros	283.163	269.765
2.01.05.02.04	Arrendamentos a Pagar	212.929	212.489
2.01.05.02.06	Contas a Pagar a Partes Relacionadas	785	1.716
2.01.05.02.07	Outros Passivos Circulantes	69.449	55.560
2.02	Passivo Não Circulante	2.235.000	2.822.515
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.487.585	2.081.345
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.469.787	2.062.023
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	460.472	554.360
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.009.315	1.507.663
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	17.798	19.322
2.02.02	Outras Obrigações	712.137	709.320
2.02.02.02	Outros	712.137	709.320
2.02.02.02.03	Fornecedores	0	523
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	712.137	708.797
2.02.04	Provisões	35.278	31.850
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	35.278	31.850
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.102	1.216
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	27.560	23.434
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.287	6.872
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	329	328
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.692.327	3.550.410
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.471.044	1.471.044
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	26.634	26.634
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780
2.03.04.10	Reservas para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	14.627	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	417.864	290.574

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.306.180	859.501
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-458.735	-437.504
3.03	Resultado Bruto	847.445	421.997
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-240.165	-156.914
3.04.01	Despesas com Vendas	-182.884	-115.647
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-47.539	-50.536
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-9.742	9.269
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-9.764	9.233
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	22	36
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	607.280	265.083
3.06	Resultado Financeiro	-756.690	-1.612.363
3.06.01	Receitas Financeiras	2.159	4.533
3.06.02	Despesas Financeiras	-758.849	-1.616.896
3.06.02.01	Varição Cambial Líquida	-133.637	-151.730
3.06.02.02	Varição Cambial Líquida	-625.212	-1.465.166
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-149.410	-1.347.280
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	164.037	482.314
3.08.01	Corrente	-2.495	-405
3.08.02	Diferido	166.532	482.719
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	14.627	-864.966
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	14.627	-864.966
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	14.627	-864.966
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00960	0,56700

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	14.627	-864.966
4.02	Outros Resultados Abrangentes	127.290	213.863
4.02.01	Varição Cambial sobre Investimentos	127.290	213.863
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	141.917	-651.103
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	141.917	-651.103

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	724.696	488.921
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	715.979	356.848
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	14.627	-864.966
6.01.01.02	Depreciação e amortização	62.351	57.977
6.01.01.03	Exaustão	21.910	30.688
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	2.414	1.108
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-166.532	-482.719
6.01.01.06	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	171	293
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros e variação cambial	790.955	1.754.857
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	-24	0
6.01.01.10	Clientes - variação cambial	-17.325	-140.803
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	7.454	377
6.01.01.13	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-22	36
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	53.441	132.126
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	6.373	226.195
6.01.02.02	Estoques	38.135	51.276
6.01.02.03	Impostos a recuperar	29.737	-1.719
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-34.866	-17.853
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	8.645	5.230
6.01.02.06	Fornecedores	-8.460	-56.499
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e sociais	-29.151	-30.011
6.01.02.08	Obrigações fiscais	38.691	-622
6.01.02.09	Outros passivos circulantes e não circulantes	4.337	-43.871
6.01.03	Outros	-44.724	-53
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-44.724	-53
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-214.300	-309.602
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-101.360	-93.840
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-121.003	-221.446
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	8.063	5.684
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-368.685	-336.930
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	388.954	7.754
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-217.205	-234.576
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-55.457	-70.397
6.03.04	Aplicações financeiras	-439.997	0
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-44.980	-39.711
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	84.967	157.481
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	226.678	-130
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	888.014	840.010
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.114.692	839.880

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021**(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	1.471.044	0	290.574	3.550.410	0	3.550.410
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410	0	3.550.410
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	14.627	127.290	141.917	0	141.917
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	14.627	0	14.627	0	14.627
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	127.290	127.290	0	127.290
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	127.290	127.290	0	127.290
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.471.044	14.627	417.864	3.692.327	0	3.692.327

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

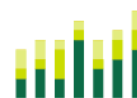
Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos 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
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	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 do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020
7.01	Receitas	1.368.516	913.563
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.350.871	893.839
7.01.02	Outras Receitas	-527	10.039
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	18.150	9.649
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	22	36
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-489.455	-383.543
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-228.983	-236.234
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-260.472	-147.309
7.03	Valor Adicionado Bruto	879.061	530.020
7.04	Retenções	-84.261	-88.665
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-84.261	-88.665
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	794.800	441.355
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.159	4.533
7.06.02	Receitas Financeiras	2.159	4.533
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	796.959	445.888
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	796.959	445.888
7.08.01	Pessoal	78.311	91.484
7.08.01.01	Remuneração Direta	48.097	53.823
7.08.01.02	Benefícios	23.289	32.019
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.925	5.642
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-90.465	-428.571
7.08.02.01	Federais	-125.189	-448.644
7.08.02.02	Estaduais	34.400	19.741
7.08.02.03	Municipais	324	332
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	794.486	1.647.941
7.08.03.01	Juros	753.595	1.612.085
7.08.03.02	Aluguéis	35.747	31.431
7.08.03.03	Outras	5.144	4.425
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	14.627	-864.966
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	14.627	-864.966

EBITDA atinge R\$ 692 MM no 1T21, 95% superior ao mesmo período de 2020.

Produção e Vendas



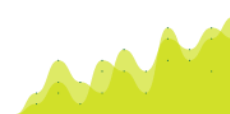
Volume de Produção de **439 mil tons** e Volume de Vendas de **443 mil tons**.

Receita Líquida de R\$ 1.306 milhões



52% e 11% superior ao 1T20 e 4T20, respectivamente.

EBITDA de R\$ 692 milhões



95% superior ao 1T20. **Margem EBITDA de 53% vs. 42% no 1T20.**

Geração de fluxo de caixa livre ajustado de R\$ 445 milhões



vs. R\$ 230 milhões no 1T20.

Redução da alavancagem financeira



em R\$ de 3,15x no 4T20 para **2,82x no 1T21.**



Resultados 1T21

Indicadores	Unidade	1T21	4T20	1T20	1T21 vs 4T20	1T21 vs 1T20
Produção Celulose	Mil ton	439	463	393	-5%	12%
Vendas Celulose	Mil ton	443	463	412	-4%	8%
Receita Líquida	R\$ milhões	1.306	1.178	859	11%	52%
Custo Caixa	R\$/ton	743	555	600	34%	24%
EBITDA	R\$ milhões	692	639	354	8%	95%
Margem EBITDA	%	52,9%	54,2%	41,5%	-1,3p.p	11,4p.p
Resultado Financeiro	R\$ milhões	(757)	421	(1.612)	-280%	53%
Lucro (Prejuízo) Líquido	R\$ milhões	15	641	(865)	-98%	100%
FCL Ajustado*	R\$ milhões	445	275	230	62%	93%
Dívida Líquida	R\$ milhões	7.007	6.777	7.354	3%	-5%
Divídua Líquida / EBITDA (R\$)	x	2,82x	3,15x	4,56x	-0,34x	-1,74x
Divídua Líquida / EBITDA (US\$)	x	2,71x	3,13x	3,61x	-0,42x	-0,90x

*Excluindo capex de Onça Pintada

Panorama do Mercado

Durante o 1T21 observamos um ambiente de mercado positivo para os produtores de celulose de fibra curta em relação ao balanço oferta-demanda. Atrasos de navios e diminuição da disponibilidade de containers, provocados pela aceleração das exportações chinesas no final do ano de 2020, tem gerado restrições na oferta. Somado a isso, os níveis de estoque de fibra curta estavam relativamente baixos ao observarmos a estatística de dias de estoque do Pulp and Paper Products Concil (PPPC), cujo relatório Global 100 indica que em fevereiro que produtores de fibra curta tinham em estoque o equivalente ao abastecimento de 35 dias de demanda, significativamente inferior ao mesmo período do ano anterior, de 43 dias. Esses fatores convergiram para que a oferta de celulose fibra curta se mantivesse restrita no período.

No que tange a demanda, essa tem sido beneficiada positivamente principalmente pelo segmento de papéis sanitários, em especial na China, com crescimento de demanda por esses produtos nos primeiros dois meses do ano de estimado em 7,4% na comparação com o mesmo período do ano passado, de acordo com o PPPC. Esse segmento é o principal uso final das vendas de celulose de mercado fibra curta globalmente. Destaque também para o segmento de embalagens também na China, cuja demanda foi impulsionada pelo aumento das exportações. Outro outro fator que favoreceu a demanda foi a diferença de preço entre fibras curta e longa, o que favoreceu a substituição pela fibra curta quando possível.

Estes fatores propiciaram um rápido aumento dos preços de fibra curta em todas as regiões durante o 1T21. As vendas de celulose na Eldorado no trimestre totalizaram 443 Mil toneladas, reforçando nossa política de vendas sempre alinhada à produção.

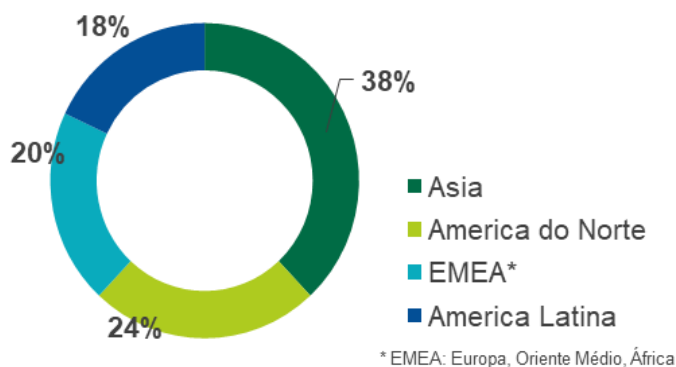
Produção e Vendas

No 1T21, a produção de celulose foi de 439 mil t, uma redução de 5,2% na comparação com o 4T20 e 12% superior ao mesmo período de 2020, devido à parada programada de manutenção que ocorreu no 1T20, mantendo assim o nível de excelência da nossa fábrica.

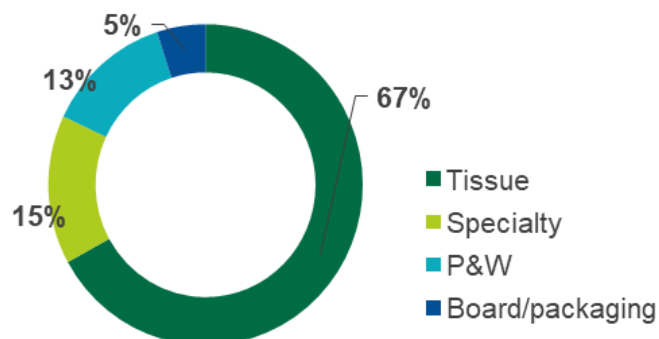
Volume (mil toneladas)	1T21	4T20	1T20	1T21 vs 4T20	1T21 vs 1T20
Produção	439	463	393	-5,2%	11,7%
Vendas	443	463	412	-4,3%	7,5%

O volume de vendas totalizou 443 mil ton, sempre em linha com o volume de produção. O volume foi 4,3% inferior ao 4T20, devido aos níveis de estoques e 8% superior ao 1T20, devido ao aumento de demanda no período.

Vendas por Região 1T21



Vendas por Setor 1T21





Resultados 1T21

Receita Líquida e Lucro Bruto

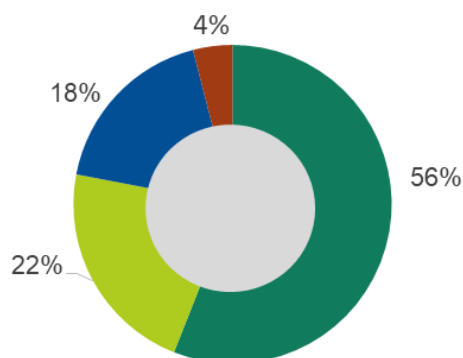
Receita Líquida (R\$ milhões)	1T21	4T20	1T20	1T21 vs 4T20	1T21 vs 1T20
Mercado Interno	172	141	109	22%	58%
Mercado Externo	1.134	1.037	750	9%	51%
Receita Líquida Total	1.306	1.178	859	11%	52%
CPV (Custo do Produto Vendido)	(459)	(534)	(399)	-14%	15%
Lucro Bruto	847	644	460	31%	84%

A receita líquida totalizou R\$ 1.306 milhões no 1T21, 11% superior ao 4T20 devido principalmente ao maior preço da celulose no trimestre e 52% superior em relação ao 1T21, devido à valorização do dólar frente ao real de 23% no período e o maior preço de celulose. O preço da celulose no 1T21 foi de US\$ 500/t vs. US\$ 461/t no 4T20 e US\$ 460 no 1T20, um aumento de 9% em relação à ambos os períodos.

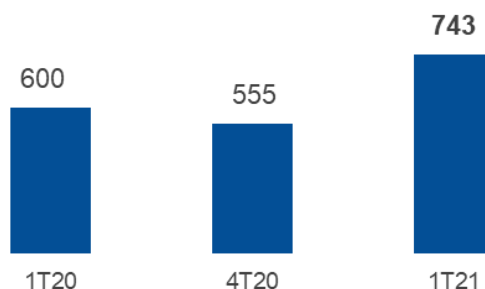
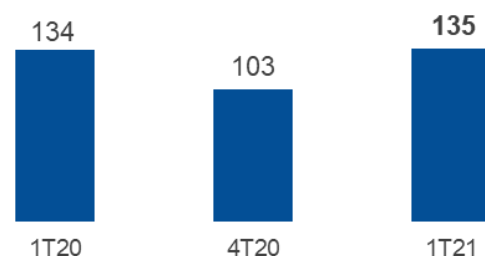
O lucro bruto encerrou o primeiro trimestre em R\$ 847 milhões, teve um aumento de 31% e 84% em relação ao 4T20 e 1T20, respectivamente, impulsionado pelos melhores preços de celulose.

Custo Caixa

O custo caixa de produção de celulose no 1T21 foi de R\$ 743/t, 34% e 24% superior ao 4T20 e 1T21, respectivamente. O aumento foi influenciado principalmente pelo maior volume de madeira de terceiros devido aos ajustes realizados no plano tático florestal durante o auge da pandemia em 2020, para mitigar riscos nas equipes de colheita. Esses ajustes serão gradualmente balanceados nos próximos trimestres. Neste trimestre houve também o aumento em alguns insumos, como energéticos e diesel e a menor receita de energia no período.

Breakdown Custo Caixa 1T21

■ Madeira ■ Insumos e Utilidades ■ Custo Fixo ■ Outros

Custo Caixa (s/ parada) (R\$/ton)**(US\$/ton)***

*Calculado com dólar médio de cada período.

SG&A

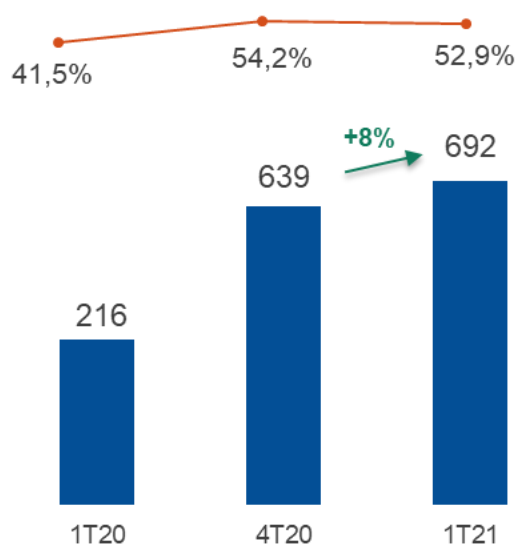
As despesas de vendas e logísticas totalizaram R\$ 183 milhões no 1T21, 5% superior ao 4T20 e 58% superior em relação ao 1T20, em função principalmente do aumento do custo logístico impactado pela valorização do dólar frente ao real no período. A relação despesas de vendas sobre receita líquida atingiu 14% vs. 15% no 4T20.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 48 milhões, 4% acima do 4T20 e 6% abaixo do 1T20. A relação despesas gerais e administrativas sobre receita líquida fechou o trimestre em 4%, em linha com o 4T20.

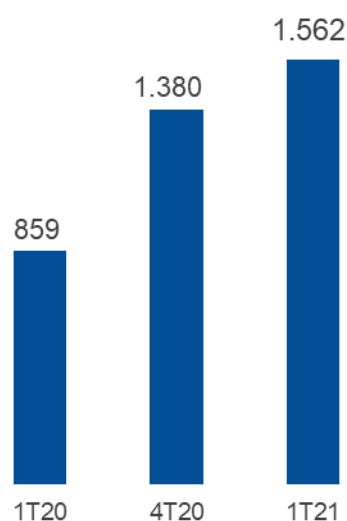
EBITDA

O EBITDA alcançou R\$ 692 milhões no 1T21, com margem de 53%, em relação ao 4T20, houve um aumento de 8%, explicado principalmente pelo maior preço da celulose e pela redução do CPV. Em relação ao mesmo período do ano anterior o aumento foi de 95%, explicado pela valorização do dólar frente ao real de 23%, pelo maior preço da celulose e menor despesas administrativas. O EBITDA/t no trimestre, foi de R\$ 1.562/t, 13% e 82% superior ao 4T20 e 1T20, respectivamente.

EBITDA (R\$MM) e Margem EBITDA (%)



EBITDA (R\$/t)





Resultados 1T21

Resultado Financeiro

As despesas e receitas financeiras totalizaram R\$ 131 milhões no 1T21 vs. R\$ 147 milhões no 1T20, principalmente em decorrência da contratação e renovação das dívidas com juros mais baixos, permanecendo com o foco em seu processo de liability management e redução das despesas financeiras. Em relação do 4T20 as despesas financeiras tiveram redução de 2%.

A variação cambial e monetária no 1T21 foi negativa em R\$ 652 milhões comparada a uma variação negativa de R\$ 1.465 milhões no 1T20, a variação cambial inferior ao mesmo período do ano anterior ocorreu devido à menor desvalorização do real no período.

O resultado financeiro líquido do 1T21 foi negativo em R\$ 757 milhões, vs. R\$ 1.612 negativos no 1T20, explicados pelos fatores detalhados acima.

Lucro Líquido

No 1T21, a Companhia registrou lucro líquido de R\$ 15 milhões. Este resultado foi superior ao 1T20 que apresentou prejuízo de R\$ 865 milhões, essa variação é explicada basicamente pelo melhor resultado financeiro, menor variação cambial e juros líquidos comparados ao mesmo trimestre do ano anterior. No 4T20 a Companhia apresentou um lucro de R\$ 641 milhões, devido principalmente ao melhor resultado financeiro em função da variação cambial positiva no período.

Endividamento

A alavancagem (dívida líquida / EBITDA) fechou o 1T21 em 2,82x comparado a 3,15x no 4T20, mantendo um dos menores níveis de alavancagem do setor no Brasil.

	Unidade	mar/21	dez/20	mar/20	mar/21 vs dez/20	mar/21 vs mar/20
Dívida Bruta	R\$ milhões	8.634	7.727	8.194	12%	5%
Custo da Dívida em US\$	% a.a	5,50%	5,70%	7,40%	-4%	-26%
Dívida de Curto Prazo	R\$ milhões	7.147	5.646	2.958	27%	142%
Caixa e Aplicações Financeiras	R\$ milhões	1.627	950	840	71%	94%
Dívida Líquida ¹	R\$ milhões	7.007	6.777	7.354	3%	-5%
Dívida Líquida em US\$	US\$ milhões	1.230	1.304	1.415	-6%	-13%
Dívida Líquida/ EBITDA ^{2 3} (R\$)	x	2,82x	3,15x	4,56x	-0,33x	-1,74x
Dívida Líquida/ EBITDA (US\$)	x	2,71x	3,14x	3,61x	-0,43x	-0,90x

1- Dívida líquida = empréstimos e financiamentos circulante e não circulante - caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

2- O cálculo é feito com EBITDA dos últimos doze meses

3- Os covenants financeiros são medidos semestralmente, conforme nota explicativa 15.3 das DFs.

O endividamento líquido em 31 de março de 2021 era de R\$ 7.007 milhões, 3% superior ao 4T20 e 5% inferior se comparado ao 1T20. Em dólar, a dívida líquida encerrou o trimestre em US\$ 1.230 milhões, mantendo a trajetória de contínua redução do endividamento denominado em dólares.

A composição da dívida é 89% em USD e 11% em BRL.

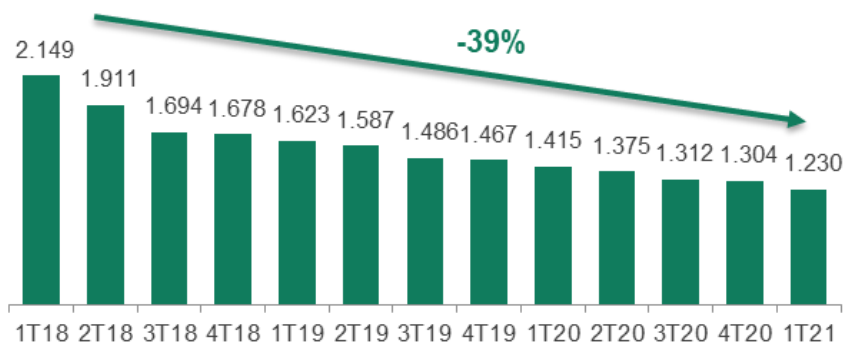
A posição de caixa em 31 de março de 2021 era de R\$ 1.627 milhões. Este aumento da liquidez reflete a contínua execução das rolagens de dívidas de curto prazo e a forte geração de caixa livre no período.

Os gráficos a seguir demonstram a evolução da dívida líquida em dólar e reais e alavancagem da Eldorado:

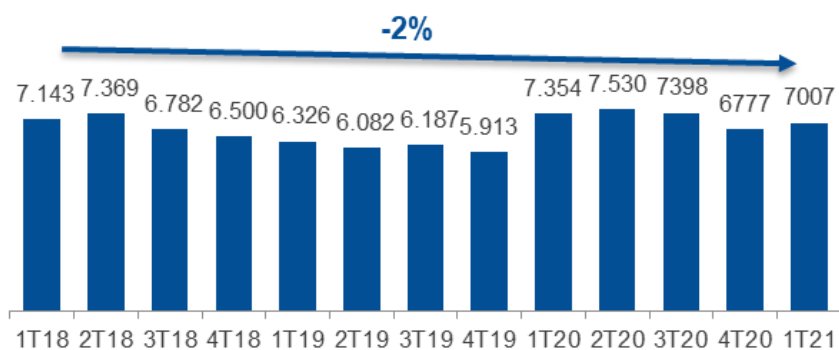


Resultados 1T21

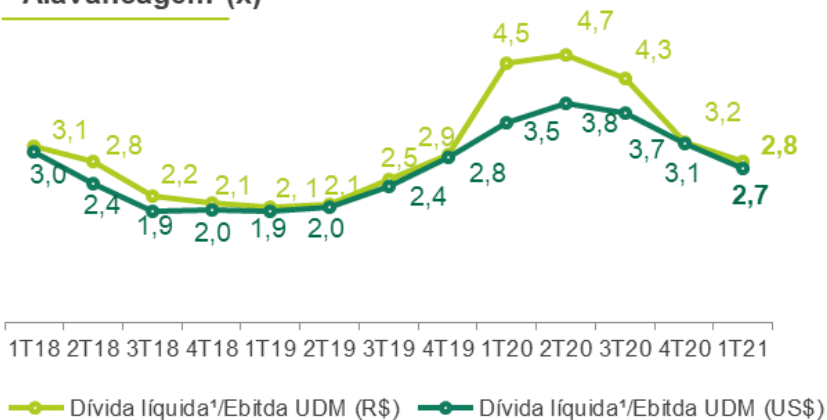
Dívida líquida em US\$ milhões



Dívida líquida em R\$ milhões

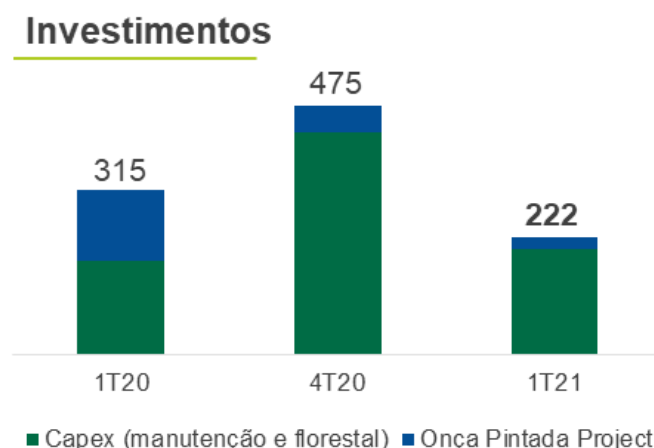


Alavancagem (x)



Investimentos

No 1T21, os investimentos totalizaram R\$ 222 milhões, 53% inferior ao 4T20, em função do reconhecimento do valor da outorga referente ao leilão do porto de Santos que ocorreu no 4T20 e da redução de investimento com o projeto Onça Pintada, que foram compensados parcialmente pela retomada das atividades de plantio, que haviam sido paralisadas no 2T e 3T de 2020, em função da COVID-19.



Fluxo de Caixa Livre

O fluxo de caixa livre ajustado foi positivo em R\$ 445 milhões no 1T21 (excluindo o efeito do capex do projeto de Onça Pintada), em comparação ao resultado positivo de R\$ 275 no 4T20 e R\$ 230 no 1T20.

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	1T21	1T20	4T20
EBITDA	692	354	639
(-) Capex Total	(222)	(315)	(475)
(+/-) Capital de Giro	53	132	235
(-) Juros pagos	(56)	(77)	(146)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(45)	(0)	(26)
(=) Fluxo de Caixa Livre	422	94	226
(+) Capex Projeto Onça Pintada	23	136	49
(=) Fluxo de Caixa Livre Ajustado	445	230	275

Sustentabilidade

No intuito de ampliar ainda mais sua economia circular, a Eldorado Brasil iniciou a operação da sua primeira usina termelétrica que emprega uma tecnologia inovadora e inédita do Brasil, ao fazer uso de tocos e raízes dos eucaliptos – todos oriundos de reflorestamento - para produzir biomassa. Com essa operação, executada com recursos próprios, será possível abastecer uma cidade de aproximadamente 700 mil habitantes com energia 100% limpa, proveniente de fontes renováveis. O uso de tocos e raízes, antes resíduos não utilizados no processo de fabricação de celulose, conclui o ciclo de aproveitamento integral do eucalipto, tornando a operação da Eldorado Brasil ainda mais eficiente e sustentável.

A Eldorado tem mantido, nos últimos anos, um consumo energético majoritariamente de fontes renováveis (cerca de 93%), sendo apenas 7% proveniente de fonte não renovável (incluindo o gás natural).

Essas ações seguem alinhadas com os Objetivos do Desenvolvimento Sustentável – ODS da ONU, e também são temas relevantes estabelecidos pela ferramenta do SASB (Sustainability Accounting Standards Board), que por meio de uma segmentação setorial, classifica as questões de maior relevância para os investidores nos setores de Gestão de Florestas e Papel e Celulose.





Resultados 1T21

Anexo I

Relatório Trimestral - 1T21

Balancos patrimoniais (Em milhares de Reais)

Ativo	Consolidado		
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.114.692	888.014	839.880
Aplicações financeiras	512.414	62.392	
Contas a receber de clientes	764.676	712.377	511.056
Estoques	536.269	544.885	553.688
Tributos a recuperar	162.835	190.506	208.851
Adiantamentos a fornecedores	59.207	34.045	77.394
Outras contas a receber	-	-	
Outros ativos circulantes	43.716	49.528	26.360
	3.193.809	2.481.747	2.217.229
Não circulante			
Aplicações financeiras	-	-	76.718
Tributos a recuperar	1.041.633	1.040.225	1.053.611
Adiantamentos a fornecedores	159.788	149.762	133.078
Imposto de renda e contribuição social diferidos	452.646	286.114	533.537
Depósitos, cauções e outros	11.084	10.786	7.916
Outros ativos não circulantes	166	2.289	15.058
	1.665.317	1.489.176	1.819.918
Ativos biológicos	3.098.529	3.004.369	2.830.702
Imobilizado	4.780.966	4.737.854	4.637.514
Intangível	75.841	77.847	71.284
Direitos de uso	924.722	927.413	685.021
	10.545.375	10.236.659	10.044.439
Total do ativo	13.739.184	12.718.406	12.261.668

Passivo e patrimônio líquido	Consolidado		
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	7.146.619	5.645.612	2.958.166
Fornecedores	250.222	266.603	282.521
Arrendamentos a pagar	212.929	212.489	172.950
Obrigações trabalhistas e sociais	100.064	129.045	128.011
Obrigações fiscais	31.789	34.456	-
Contas a pagar a partes relacionadas	785	1.716	6.103
Outros passivos circulantes	69.449	55.560	30.690
	7.811.857	6.345.481	3.578.441
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	1.487.585	2.081.345	5.311.956
Fornecedores	-	523	2.093
Arrendamentos a pagar	712.137	708.797	551.113
Provisão para riscos processuais	35.278	31.850	19.750
	2.235.000	2.822.515	5.884.912
Patrimônio líquido			
Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de lucro	1.471.044	1.471.044	1.579.455
Ajustes acumulados de conversão	417.864	290.574	295.034
Lucro (Prejuízo) do período	14.627	-	(864.966)
	3.692.327	3.550.410	2.798.315
Total do passivo e patrimônio líquido	13.739.184	12.718.406	12.261.668



Resultados 1T21

Anexo II

Relatório Trimestral - 1T21

Demonstrações do resultado

(Em milhares de Reais)

	Consolidado				
	1T21	4T20	1T20	Δ	Δ
				1T21/4T20	1T21/1T20
Receita líquida	1.306.180	1.177.570	859.501	11%	52%
Custo dos produtos vendidos	(458.735)	(533.878)	(437.504)	-14%	5%
Lucro bruto	847.445	643.692	421.997	32%	101%
Receitas/(despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	(47.539)	(44.626)	(50.536)	7%	-6%
Com vendas e logística	(182.884)	(175.203)	(115.647)	4%	58%
Valor justo do ativo biológico	-	162.711	-	-100%	n/a
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	22	(27.103)	36	-100%	-39%
Outras receitas (despesas) operacionais	(9.764)	(40.738)	9.233	-76%	-206%
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos	607.280	518.733	265.083	17%	129%
Resultado financeiro líquido					
Despesas financeiras	(133.637)	(135.332)	(151.730)	-1%	-12%
Receitas financeiras	2.159	1.501	4.533	44%	-52%
Variação cambial, líquida	(625.212)	555.247	(1.465.166)	-213%	-57%
Lucro / (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e contribuição social	(149.410)	940.149	(1.347.280)	-116%	-89%
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	(2.495)	(13.235)	(405)	-81%	516%
Diferidos	166.532	(286.142)	482.719	-158%	-66%
Lucro / (prejuízo) líquido do período	14.627	640.772	(864.966)	-98%	-102%
Lucro / (prejuízo) líquido por ação básico	0,01	0,42	(0,57)		
Resultado operacional	607.280	518.733	265.083	17%	129%
(+) Depreciação/Amortização/Exaustão	84.261	120.003	88.665	-30%	-5%
LAJIDA/EBITDA	691.541	638.736	353.748	8%	95%



Resultados 1T21

Anexo III

Relatório Trimestral - 1T21

Demonstrações dos fluxos de caixa (Em milhares de Reais)

	Consolidado		
	1T21	4T20	1T20
Fluxo de caixa das atividades operacionais (Prejuízo) / lucro líquido do período	14.627	640.772	(864.966)
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	62.351	60.662	57.682
Exaustão	21.910	60.226	30.688
Amortização de mais valia	-	(885)	295
Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado	2.414	32.014	1.108
Valor justo do ativo biológico	-	(162.711)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(166.532)	286.142	(482.719)
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	171	368	293
Encargos financeiros - juros e variação cambial	790.955	(465.025)	1.754.857
Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	-	-	-
Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	(24)	-	-
Clientes - variação cambial	(17.325)	41.596	(140.803)
Provisão para riscos processuais	7.454	6.927	377
Derivativos	-	-	-
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(22)	26.862	36
	715.979	526.948	356.848
Diminuição / (aumento) em ativos			
Contas a receber de clientes	6.373	(156.108)	226.195
Estoques	38.135	104.403	51.276
Impostos a recuperar	29.737	34.758	(1.719)
Adiantamentos a fornecedores	(34.866)	10.428	(17.853)
Créditos com empresas ligadas	-	-	-
Outros ativos circulantes e não circulantes	8.645	(23.314)	5.230
Aumento / (diminuição) em passivos			
Fornecedores	(8.460)	71.249	(56.499)
Contas a pagar a partes relacionadas	-	3.003	2.117
Obrigações trabalhistas e sociais	(29.151)	(37.527)	(30.633)
Obrigações fiscais	38.691	32.311	-
Outros passivos circulantes e não circulantes	4.337	11.309	(45.988)
	-	-	-
Caixa gerado pelas atividades operacionais	769.420	577.460	488.974
Imposto de renda e contribuição social pagos	(44.724)	(26.445)	(53)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	724.696	551.015	488.921
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aumento em ativos biológicos	(101.360)	(94.928)	(93.840)
Adições no ativo imobilizado e intangível	(121.003)	(128.120)	(221.446)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	8.063	4.064	5.684
Aplicações financeiras	-	166	-
	-	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(214.300)	(218.818)	(309.602)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos e financiamentos captados	388.954	204.277	7.754
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(217.205)	(390.027)	(234.576)
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(55.457)	(145.246)	(70.397)
Aplicações financeiras	(439.997)	-	-
Amortização de empréstimos e financiamentos - variação cambial	-	-	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	(44.980)	(103.946)	(39.711)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(368.685)	(434.942)	(336.930)
Efeitos da variação cambial no caixa	84.967	(66.460)	157.481
(Diminuição) / aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	226.678	(169.205)	(130)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	888.014	1.057.219	840.010
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.114.692	888.014	839.880
(Diminuição) / aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	226.678	(169.205)	(130)



Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

**Demonstrações contábeis intermediárias
individuais e consolidadas**

**Para o período de três meses findo em 31 de
março de 2021**

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR	3
Balanços patrimoniais	5
Demonstrações do resultado	6
Demonstrações do resultado abrangente	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa	9
Demonstrações dos valores adicionados	10
Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas	11

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(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 período findo em 31 de março de 2021 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. A Companhia concluiu a construção de sua fábrica no município de Três Lagoas (MS) e iniciou suas operações em dezembro de 2012.

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base na continuidade operacional, que pressupõe que a Companhia irá cumprir suas obrigações de pagamentos decorrentes de empréstimos e financiamentos conforme os prazos divulgados na nota explicativa nº 15.

A Companhia apresenta passivo circulante superior ao ativo circulante no montante de R\$ 6.165.668 em 31 de março de 2021 (R\$ 4.976.398 em 31 de dezembro de 2020) na Controladora e no montante de R\$ 4.618.048 em 31 de março de 2021 (R\$ 3.863.734 em 31 de dezembro de 2020) no Consolidado.

O fluxo de caixa operacional líquido é positivo em R\$ 297.077 em 31 de março de 2021 (R\$ 297.923 em 31 de março de 2020) na Controladora e positivo de R\$ 724.721 em 31 de março de 2021 (R\$ 488.921 em 31 de março de 2020) no Consolidado.

Durante o primeiro trimestre, o resultado da Companhia melhorou devido ao início do impacto do movimento de aumento de preços ocorrido nos seus principais mercados. Até o fim de abril, os preços de celulose atingiram patamar de USD 787 por tonelada, representando um aumento significativo frente ao preço médio de USD 661 por tonelada realizado durante o primeiro trimestre (USD 709 por tonelada no final de março). Com o cenário de oferta de celulose mais restrito do que observado nos trimestres anteriores devido a demanda sazonal mais aquecida, a expectativa é que a Companhia tenha um segundo trimestre melhor com expansão da geração de caixa e do fluxo de caixa livre.

A expectativa da Companhia é que a liquidação do Bond, cujo vencimento é junho de 2021, será efetuado com emissão de dívidas no montante de R\$

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

1.100.000 na forma de um empréstimo ponte de longo prazo e com saldo de caixa existente no valor aproximado de R\$ 970.000.

A Administração com base no histórico de rolagens de dívidas entende que tem boas perspectivas para o refinanciamento das dívidas vincendas no curto prazo, visto o cenário econômico favorável esperado para os próximos meses. Neste ambiente a Companhia terá que realizar refinanciamentos das dívidas excedentes que não possuem rolagem automática e espera ter sucesso como teve até esta data, incluindo possível alongamento de prazos.

Considerando os preços da celulose e dinâmica de oferta e demanda, e a competitividade da Companhia no âmbito global para um período de até 12 meses, a necessidade de rolagem das dívidas se reduz de forma ainda mais importante devido à contínua redução da alavancagem. Esta análise mais ampla reforça a confiança da Administração pelo eficiente refinanciamento das dívidas vincendas no curto prazo e manutenção da continuidade operacional.

a. Atualização sobre o coronavírus

O enfrentamento do novo coronavírus continua sendo prioridade da Eldorado. A ação da Companhia se deu, até o momento, em quatro frentes, que devem continuar ao longo do ano conforme segue: (i) manutenção 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; (iii) monitoramento constante das condições de mercado e potenciais impactos diretos ou indiretos da pandemia sobre os negócios; (iv) monitoramento dos efeitos financeiros gerados pelo câmbio no período.

2. Relação de entidades controladas

Subsidiárias	País	Participação acionária	
		31/03/2021	31/12/2020
Diretas			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
Indiretas			
Eldorado USA Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Ásia	China	100%	100%

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (Em milhares de Reais)

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)

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas conforme a IAS 34 - *Interim Financial Reporting* emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e também de acordo com o CPC 21 - Demonstração Intermediária emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Após apreciação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 13 de maio de 2021, as mesmas foram aprovadas para emissão pela Companhia.

A Administração afirma que todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, estão sendo evidenciadas e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

b. Base de mensuração

Estas informações contábeis intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2020 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações. As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de dezembro de 2020 não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Determinadas informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2020.

A movimentação referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020 está apresentada nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas relativas àquele período, publicadas em 31 de março de 2021.

As notas explicativas listadas abaixo não são apresentadas ou não estão no mesmo grau de detalhamento das notas integrantes das demonstrações contábeis anuais:

- Resumo das principais políticas contábeis (nota explicativa nº 4);
- Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 6);

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

- Ativos biológicos (nota explicativa nº 10);
- Investimentos (nota explicativa nº 11);
- Imobilizado (nota explicativa nº 12);
- Intangível (nota explicativa nº 13);
- Direitos de uso (nota explicativa nº 14);
- Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 16);
- Arrendamentos a pagar (nota explicativa nº 17);
- Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos (nota explicativa nº 19);
- Provisão para riscos processuais (nota explicativa nº 20);
- Instrumentos financeiros (nota explicativa nº 28) e
- Contratos de *take or pay* (nota explicativa nº 29).

c. Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação dessas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, de acordo com as normas IFRS e as normas CPC, a Administração fez 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 de maneira prospectiva.

(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 1** - continuidade operacional: se existem incertezas materiais que podem levantar dúvidas sobre a capacidade da entidade de continuar operando;
- **Nota explicativa nº 8** - ICMS: para realização do crédito será necessário a homologação do Governo do Estado para transferência dos créditos para fornecedores estabelecidos no Estado do Mato Grosso do Sul;
- **Nota explicativa nº 9** - ativos biológicos: data de corte, preço da madeira e taxa de desconto.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (Em milhares de Reais)

(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas

As informações sobre as incertezas das premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material no período findo em 31 de março de 2021 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 9** - ativos biológicos: taxa de desconto e incremento médio anual;
- **Nota explicativa nº 11** - teste de redução ao valor recuperável: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 16** - arrendamentos a pagar: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 18** - reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais e diferenças temporárias possam ser utilizados;
- **Nota explicativa nº 19** - 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 9** - ativos biológicos;
- **Nota explicativa nº 26** - 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. A moeda funcional das subsidiárias no exterior é o Dólar norte americano porque é a moeda utilizada em suas principais transações. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

(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 Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (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 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 resultados abrangentes e acumuladas na rubrica "Ajustes acumulados de conversão" no patrimônio líquido.

f. 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.

4. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Disponibilidades	44	41	49	44
Bancos - depósitos à vista (a)	143.136	18.747	860.927	553.739
Bancos - aplicações financeiras (b)	195.404	164.504	253.716	334.231
	<u>338.584</u>	<u>183.292</u>	<u>1.114.692</u>	<u>888.014</u>

- (a) A Companhia mantém suas operações financeiras diversificadas entre bancos com o objetivo de mitigar o risco de crédito, com posições substancialmente distribuídas em instituições financeiras conforme classificação de rating abaixo;
- (b) As aplicações financeiras locais são de liquidez diária, alocadas em Certificado de Depósito Bancário ("CDB") de instituições financeiras com o rendimento que acompanha o índice do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"). As aplicações no exterior são compostas por *Time Deposit* de liquidez diária, com taxas pré-fixadas.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021****(Em milhares de Reais)**

As contrapartes, essencialmente instituições financeiras, com as quais são realizadas operações de depósitos à vista e aplicações financeiras são classificadas por agências avaliadoras de risco conforme a seguir:

Classificação de risco ⁽¹⁾	Depósitos à vista e aplicações financeiras			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
AAA	-	-	3.043	1.925
A	-	-	5.191	4.715
A-	152.293	54.807	862.160	581.367
BBB	-	-	-	1.916
BB -	1	-	1	-
brAAA	739	3	739	3
brAA	185.505	127.205	243.507	296.807
brA	-	100	-	100
brBB+	2	1.136	2	1.137
	338.540	183.251	1.114.643	887.970

⁽¹⁾ Classificação concedida pelas agências Fitch Ratings, Moodys e Standard & Poor's e utilização do Brazilian Risk Rating.

4.2. Aplicações financeiras - ativo circulante

	Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020
Banco do Brasil - Paris (a)	68.403	62.392
Time deposit (b)	444.011	-
	512.414	62.392

(a) Disponibilização em conta corrente junto ao Banco do Brasil em Paris. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade à operação de *Term Loan*, conforme demonstrado na nota explicativa nº 15.2 (iv), com vencimento em abril/2021.

(b) Depósitos bancários remunerados no exterior, vinculados à conta caução que serão liberados mediante às liquidações de operações de crédito, conforme demonstrado na nota explicativa nº 15.2 (i).

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Mercado nacional	159.054	133.185	159.054	133.185
Mercado externo	450.382	357.647	605.622	579.192
	609.436	490.832	764.676	712.377

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
A vencer	591.231	478.301	687.301	634.159
Vencido entre 1 e 30 dias	13.268	2.980	62.997	43.925
Vencido entre 31 e 60 dias	-	97	5.130	24.324
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	739	246
Acima de 90 dias	4.937	9.454	8.509	9.723
	609.436	490.832	764.676	712.377

A Companhia possui instrumentos financeiros para garantir o recebimento parcial do saldo apresentado como vencidos acima de 90 dias.

Constituição de perda de crédito esperada

	Controladora	Consolidado
	31/03/2021	31/03/2021
Saldo inicial	(11.683)	(33.297)
Reversões	22	22
Variação cambial	(276)	(2.358)
	(11.937)	(35.633)

6. Partes relacionadas

Os principais saldos entre partes relacionadas nas contas patrimoniais e transações que influenciaram nas contas de resultado decorrem de operações

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

em condições e preços estabelecidos entre as partes e estão a seguir apresentados:

Ativos e passivos**A receber e a (pagar)**

	Modalidade	Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Saldos com empresas controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	95.647	42.808	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(51.405)	(45.590)	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Repasse de custos	(120)	(111)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	325.691	277.441	-	-
Eldorado EUA Inc.	Repasse de custos	(1.217)	(1.110)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(2.064.054)	(1.842.102)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	Repasse de custos	(34)	(31)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(32.062)	(31.499)	-	-
Total líquido a pagar com empresas controladas		(1.727.554)	(1.600.194)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(699)	(1.631)	(699)	(1.631)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	(86)	(85)	(86)	(85)
Total líquido a pagar com acionistas controladores		(785)	(1.716)	(785)	(1.716)
Saldos com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(91)	(80)	(91)	(80)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(8)	(536)	(8)	(536)
Total líquido a pagar com empresas pertencentes ao Grupo		(99)	(616)	(99)	(616)
Total líquido		(1.728.438)	(1.602.526)	(884)	(2.332)
Ativo					
Contas a receber de clientes		421.338	320.249	-	-
Passivo					
Fornecedores		(32.161)	(32.115)	(99)	(616)
Empréstimos com partes relacionadas		(2.115.459)	(1.887.692)	-	-
Contas a pagar a partes relacionadas		(2.156)	(2.968)	(785)	(1.716)
Total líquido		(1.728.438)	(1.602.526)	(884)	(2.332)

Resultado**Receitas e (despesas)**

	Modalidade	Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Transações com empresas controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	368.074	396.715	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(1.257)	(3.104)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	260.248	96.562	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(42.473)	(34.960)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(5.600)	(5.852)	-	-
Receitas com empresas controladas, líquidas		578.992	449.361	-	-
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(699)	(6.103)	(699)	(6.103)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(699)	(6.103)	(699)	(6.103)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(2.972)	(3.851)	(2.972)	(3.851)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(91)	(51)	(91)	(51)
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(3.063)	(3.902)	(3.063)	(3.902)
Total do resultado líquido		575.230	439.356	(3.762)	(10.005)

- (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;

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021****(Em milhares de Reais)**

(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.

6.1. 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	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Benefícios (a)	6.761	5.214	8.344	6.750

(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.

7. Estoque

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Mudas	3.052	3.523	3.052	3.523
Matéria-prima (madeira para produção)	89.249	112.309	89.249	112.309
Celulose	44.264	47.562	220.641	220.544
Insumos	42.534	38.861	42.534	38.861
Almoxarifados	180.604	169.457	180.793	169.648
	359.703	371.712	536.269	544.885

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

8. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
ICMS (i)	1.104.745	1.109.054	1.105.125	1.110.837
PIS e COFINS (ii)	71.393	95.952	71.418	95.958
Reintegra	16.576	16.621	16.576	16.621
IRPJ / CSLL	191	503	10.540	6.724
Outros	414	196	809	591
	1.193.319	1.222.326	1.204.468	1.230.731
Circulante	151.686	182.101	162.835	190.506
Não circulante	1.041.633	1.040.225	1.041.633	1.040.225
	1.193.319	1.222.326	1.204.468	1.230.731

(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.

Faz parte do nosso estudo de recuperabilidade o projeto Vanguarda 2.0 de uma nova linha de produção, com capacidade estimada de 2,3 milhões de toneladas ano.

Os julgamentos significativos na determinação de premissas deste projeto para monetizar 86% do saldo credor incluem, entre outros:

(i) realizar transferências dos créditos acumulados para estabelecimento fornecedor localizado no Estado de Mato Grosso do Sul, a título de pagamento das aquisições de máquinas, aparelhos e equipamentos industriais para integração no ativo imobilizado, para o qual a Administração monitora os possíveis fornecedores para o projeto acima mencionado;

(ii) compensar saldo credor do ICMS a ser aprovado pelo Estado do Mato Grosso do Sul, com:

- a. 100% do ICMS diferencial de alíquotas calculado sobre as entradas oriundas de outros estados incidente sobre aquisições de ativo imobilizado, materiais de uso consumo para o qual a Companhia já possui autorização para compensar 50%; e
- b. 100% do ICMS devido no processo de desembaraço aduaneiro de mercadorias ou bens importados do exterior (base legal: artigo 68, §5 e §8 do RICMS/MS e Termo de Acordo 1171/2018).

A realização de 86% do saldo está pautada no Projeto Vanguarda 2.0 que faz parte do plano estratégico da Companhia, aprovado pelo Conselho de Administração.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (Em milhares de Reais)

O restante do saldo atual de créditos de ICMS será consumido com:

- (i) compensação de 50% do diferencial de alíquota a pagar de bens adquiridos de fornecedores estabelecidos fora do estado de Mato Grosso do Sul; e
- (ii) consumo operacional inerente ao processo produtivo.

A movimentação do trimestre refere-se basicamente a reversão de crédito fiscal, devido ao entendimento de que telas e feltros não se enquadram como insumo consumido na produção (vide nota explicativa nº 25).

(ii) PIS e COFINS

Corresponde substancialmente ao excedente de créditos não cumulativos de PIS e COFINS, por:

- (i) 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 transitado em julgado em 28 de junho de 2019, reconhecido em Outras receitas (despesas) operacionais em 2019;
- (ii) aquisição de insumos aplicados na produção de celulose remetido para o mercado externo;
- (iii) aquisição de imobilizados para reposição de máquinas e equipamentos alocados nos processos industriais, florestais e frotas de caminhões para transportes de madeira; e
- (iv) aquisição de imobilizados para Projeto Usina Termoelétrica UTE-Onça Pintada, que deverá entrar em operação em 2021.

A realização do saldo considera:

- (i) compensação com impostos retidos na fonte de prestação de serviços contratados, INSS sobre folha de pagamento, e créditos de REINTEGRA, IRPJ e CSLL; e
- (ii) ressarcimentos que poderão ser depositados em espécie pela Receita Federal.

9. Ativos biológicos

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

	<u>Controladora e Consolidado</u>
	<u>31/03/2021</u>
No início do exercício	3.004.369
Corte da floresta para estoque	(13.391)
Custo aplicado na formação	107.551
	<u>3.098.529</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

A Companhia reavalia em cada data de reporte, as principais premissas utilizadas na mensuração do valor justo dos ativos biológicos. A Administração entendeu não ser necessária a reavaliação do ativo biológico no período de três meses findo em 31 de março de 2021, pois não houve alterações significativas nas premissas utilizadas. A Companhia reavalia o valor do seu ativo biológico semestralmente ou quando existir indícios de mudanças significativas nas principais premissas. As mudanças no valor justo dos ativos biológicos são reconhecidas no resultado do período, na rubrica valor justo de ativos biológicos quando efetuadas.

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas. A área total sinistrada em 2020 foi de 2.497 ha e não impactou de forma importante o suprimento de madeira para celulose no curto ou longo prazo.

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

10. Investimentos

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no período findo em 31 de março de 2021

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	4.277.372	111	1.543.674	1.077.892	321.557
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.351	108.979	91.075	5.291	(186)
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	243.662	66.987	66.986	-	(1)

Na controladora:	Saldo em 31/12/2020	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/03/2021
Cellulose Eldorado Austria GmbH	1.110.876	-	127.290	(16.049)	321.557	1.543.674
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.261	-	-	-	(186)	91.075
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	66.133	854	-	-	(1)	66.986
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	10.516	(295)	-	-	-	10.221
Total	1.278.786	559	127.290	(16.049)	321.370	1.711.956

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

11. Imobilizado

Controladora - 31/03/2021				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,51%	1.203.998	(290.024)	913.974
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.665	(2.275)	1.390
Instalações e benfeitorias	5,35%	301.044	(92.985)	208.059
Móveis e utensílios	9,22%	12.826	(6.410)	6.416
Veículos	20,06%	168.251	(107.288)	60.963
Instrumento técnico-científico	11,09%	9.813	(5.351)	4.462
Equipamentos de informática	19,36%	85.203	(65.602)	19.601
Máquinas e equipamentos	6,36%	3.901.556	(1.208.889)	2.692.667
Embarcações	13,33%	14	(4)	10
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(87)	20
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	758.653	-	758.653
		6.548.354	(1.778.915)	4.769.439

Controladora - 31/12/2020				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,54%	1.195.268	(279.581)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.246	(2.194)	1.052
Instalações e benfeitorias	5,38%	299.591	(89.055)	210.536
Móveis e utensílios	9,41%	12.685	(5.998)	6.687
Veículos	20,22%	148.878	(107.946)	40.932
Instrumento técnico-científico	11,35%	9.792	(5.124)	4.668
Equipamentos de informática	19,47%	84.982	(62.967)	22.015
Máquinas e equipamentos	6,45%	3.948.638	(1.220.596)	2.728.042
Embarcações	20,00%	14	(3)	11
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(84)	23
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	693.131	-	693.131
		6.499.556	(1.773.548)	4.726.008

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Consolidado - 31/03/2021				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,51%	1.203.998	(290.024)	913.974
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,81%	3.921	(2.364)	1.557
Instalações e benfeitorias	5,43%	302.169	(93.063)	209.106
Móveis e utensílios	9,27%	13.495	(6.834)	6.661
Veículos	20,06%	168.251	(107.288)	60.963
Instrumento técnico-científico	11,09%	9.827	(5.365)	4.462
Equipamentos de informática	19,41%	87.402	(67.232)	20.170
Máquinas e equipamentos	6,37%	3.906.441	(1.210.067)	2.696.374
Embarcações	13,33%	14	(4)	10
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(87)	20
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	764.445	-	764.445
		6.563.294	(1.782.328)	4.780.966

Consolidado - 31/12/2020				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,54%	1.195.268	(279.581)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,81%	3.502	(2.278)	1.224
Instalações e benfeitorias	5,46%	300.711	(89.099)	211.612
Móveis e utensílios	9,45%	13.333	(6.396)	6.937
Veículos	20,22%	148.878	(107.946)	40.932
Instrumento técnico-científico	11,36%	9.806	(5.138)	4.668
Equipamentos de informática	19,52%	87.085	(64.476)	22.609
Máquinas e equipamentos	6,46%	3.953.580	(1.221.554)	2.732.026
Embarcações	20,00%	14	(3)	11
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(84)	23
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	698.901	-	698.901
		6.514.409	(1.776.555)	4.737.854

Movimentação do ativo imobilizado**Controladora**

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Movimentação	Saldo em 31/12/2020	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 31/03/2021
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	915.687	-	-	8.730	(10.443)	913.974
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.052	-	-	419	(81)	1.390
Instalações e benfeitorias	210.536	-	-	1.454	(3.931)	208.059
Móveis e utensílios	6.687	129	-	12	(412)	6.416
Veículos	40.932	24.109	(306)	60	(3.832)	60.963
Instrumento técnico-científico	4.668	-	-	21	(227)	4.462
Equipamentos de informática	22.015	9	-	212	(2.635)	19.601
Máquinas e equipamentos	2.728.042	3.243	(2.214)	14.865	(51.269)	2.692.667
Embarcações	11	-	-	-	(1)	10
Matrizes de eucalipto	23	-	-	-	(3)	20
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	693.131	91.295	-	(25.773)	-	758.653
	4.726.008	118.785	(2.520)	-	(72.834)	4.769.439

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2020	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 31/03/2021
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	915.687	-	-	8.730	(10.443)	-	913.974
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.224	-	-	419	(86)	-	1.557
Instalações e benfeitorias	211.612	-	-	1.454	(3.961)	1	209.106
Móveis e utensílios	6.937	129	-	12	(424)	7	6.661
Veículos	40.932	24.109	(306)	60	(3.832)	-	60.963
Instrumento técnico-científico	4.668	-	-	21	(227)	-	4.462
Equipamentos de informática	22.609	11	(1)	212	(2.701)	40	20.170
Máquinas e equipamentos	2.732.026	3.243	(2.256)	14.865	(51.504)	-	2.696.374
Embarcações	11	-	-	-	(1)	-	10
Matrizes de eucalipto	23	-	-	-	(3)	-	20
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	698.901	91.317	-	(25.773)	-	-	764.445
	4.737.854	118.809	(2.563)	-	(73.182)	48	4.780.966

Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado

Os montantes em aberto com obras em andamento e com adiantamentos para imobilizado em 31 de março de 2021 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 da nova linha de produção de celulose “Projeto Vanguarda 2.0” e “Projeto da Termelétrica - UTE Onça Pintada”, que gerará energia a partir de biomassa de tocos e raízes de eucalipto, e madeira inservível para o processo de produção de celulose.

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 15).

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

12. Intangível

Controladora - 31/03/2021				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	19,82%	31.741	(19.840)	11.901

Controladora - 31/12/2020				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	19,86%	31.741	(17.553)	14.188

Consolidado - 31/03/2021				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	6,94%	17.002	(6.781)	10.221
Software de informática	19,83%	32.507	(20.551)	11.956
Concessão de terminal	8,58%	94.276	(40.612)	53.664
		143.785	(67.944)	75.841

Consolidado - 31/12/2020				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	6,94%	17.002	(6.486)	10.516
Software de informática	19,87%	32.507	(18.253)	14.254
Concessão de terminal	8,58%	92.082	(39.005)	53.077
		141.591	(63.744)	77.847

Movimentação do ativo intangível**Controladora**

Movimentação	Saldo em 31/12/2020	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/03/2021
Software de informática	14.188	-	-	(2.287)	11.901

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2020	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/03/2021
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	10.516	-	-	(295)	10.221
Software de informática	14.254	-	-	(2.298)	11.956
Concessão de terminal	53.077	2.194	-	(1.607)	53.664
	77.847	2.194	-	(4.200)	75.841

(a) Refere-se a mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (nota explicativa nº 10).

13. Direitos de uso

	Controladora - 31/03/2021			Consolidado - 31/03/2021		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso						
Terras e terrenos	878.882	(210.554)	668.328	878.882	(210.554)	668.328
Prédios e edificações	5.092	(2.843)	2.249	12.157	(4.785)	7.372
Veículos	28.026	(23.400)	4.626	28.225	(23.462)	4.763
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.548	(9.160)	4.388	13.548	(9.160)	4.388
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-	240.072	(201)	239.871
Total	925.749	(246.158)	679.591	1.172.884	(248.162)	924.722

	Controladora - 31/12/2020			Consolidado - 31/12/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso						
Terras e terrenos	851.157	(181.697)	669.460	851.157	(181.697)	669.460
Prédios e edificações	5.092	(2.675)	2.417	10.606	(4.330)	6.276
Veículos	27.805	(21.565)	6.240	27.987	(21.596)	6.391
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.581	(8.166)	5.415	13.581	(8.166)	5.415
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-	240.073	(202)	239.871
Total	897.836	(214.304)	683.532	1.143.404	(215.991)	927.413

Movimentação dos ativos direito de uso:**Controladora**

	Saldo em 31/12/2020	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 31/03/2021
Terras e terrenos	669.460	24.349	(4.993)	(29.071)	8.583	668.328
Prédios e edificações	2.417	-	-	(168)	-	2.249
Veículos	6.240	-	-	(1.835)	221	4.626
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.415	-	-	(993)	(34)	4.388
Total	683.532	24.349	(4.993)	(32.067)	8.770	679.591

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Consolidado

	Saldo em 31/12/2020	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Varição cambial	Saldo em 31/03/2021
Terras e terrenos	669.460	24.349	(4.993)	(29.071)	8.583	-	668.328
Prédios e edificações	6.276	-	-	(399)	1.449	46	7.372
Veículos	6.391	-	-	(1.848)	221	(1)	4.763
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.415	-	-	(993)	(34)	-	4.388
Instalações e benfeitorias	239.871	-	-	-	-	-	239.871
Total	927.413	24.349	(4.993)	(32.311)	10.219	45	924.722

Do total de depreciação, o montante de R\$ 20.548 é considerado custo de formação do ativo biológico (nota explicativa nº 9).

14. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Materiais e serviços	62.328	86.727	58.953	71.029
Insumos	176.794	176.490	176.794	176.489
Outros	13.567	18.606	14.475	19.608
	252.689	281.823	250.222	267.126
Circulante	252.689	281.300	250.222	266.603
Não circulante	-	523	-	523
	252.689	281.823	250.222	267.126

Corresponde às obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal das atividades da Companhia e ajustadas pelas variações monetárias e cambiais incorridas, quando aplicável.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

15. Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			31/03/2021	31/12/2020
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 10% a.a.	Julho/2021 à Julho/2023	2.844	3.739
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Abril/2021 à Novembro/2021	2.794.999	2.156.406
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	149.175	179.266
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.041.242	1.127.878
NCE (iii)	* Trade finance	Abril/2021 à Setembro/2022	426.330	426.681
FINEM Florestal (vi)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maior/2025	215.709	214.629
Leasing (vii)	CDI + 5,02% a.a.	Março/2024 à Março/2025	24.991	26.702
CCB (viii)	Pré-fixada - 8,97% a.a.	Agosto/2022	75.230	75.192
PPE (ix)	* Trade finance	Agosto/2022	1.797.392	1.636.020
			6.527.912	5.846.513
Circulante			5.040.327	3.765.168
Não circulante			1.487.585	2.081.345
			6.527.912	5.846.513
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
			1.260.423	
			70.906	
			111.063	
			45.193	
			1.487.585	

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			31/03/2021	31/12/2020
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 10% a.a.	Julho/2021 à Julho/2023	2.844	3.739
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Abril/2021 à Novembro/2021	2.794.999	2.156.406
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	149.175	179.266
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.041.242	1.127.878
NCE (iii)	* Trade finance	Abril/2021 à Setembro/2022	426.330	426.681
Term Loan (iv)	LIBOR + 5% a.a.	Abril/2021	63.628	57.871
Bond (v)	8,625% a.a.	Junho/2021	2.042.664	1.822.573
FINEM Florestal (vi)	TJLP + 3,48% a.a. / setic + 3,58% a.a.	Mai/2025	215.709	214.629
Leasing (vii)	CDI + 5,02% a.a.	Março/2024 à Março/2025	24.991	26.702
CCB (viii)	Pré-fixada - 8,97% a.a.	Agosto/2022	75.230	75.192
PPE (ix)	* Trade finance	Agosto/2022	1.797.392	1.636.020
			8.634.204	7.726.957
Circulante			7.146.619	5.645.612
Não circulante			1.487.585	2.081.345
			8.634.204	7.726.957
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
			1.260.423	
			70.906	
			111.063	
			45.193	
			1.487.585	

(*) As linhas de *trade finance* (ACC, PPE e NCE) tem um custo médio de 3,86% a 5,38% a.a.

15.1. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora	Consolidado
	31/03/2021	31/03/2021
Saldo inicial	5.846.513	7.726.957
Juros - provisionados	83.150	126.709
Varição cambial - provisionada	481.133	664.246
Captações	388.954	388.954
Pagamentos		
Principal	(217.205)	(217.205)
Juros	(54.633)	(55.457)
Saldo final	6.527.912	8.634.204

15.2. 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:

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (Em milhares de Reais)

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACCs);
- (ii) Em 22 de julho de 2011 posteriormente aditivado, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), totalizando 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) 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;
- (v) 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;
- (vi) Financiamento concedido pelo BNDES para fomento do plantio de eucaliptos da Companhia;
- (vii) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais;
- (viii) Em maio de 2019, a Companhia captou Cédulas de Crédito Bancário à taxa pré-fixada;
- (ix) 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*.

15.3. 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> *	Até 4,0 x
Alavancagem em USD	Dív. líquida / <i>ebitda</i> *	Até 3,5 x

A medição da alavancagem (dívida líquida/*ebitda*) é feita em BRL semestral e em USD trimestral/anual. A Companhia encontra-se adequada a todos os *covenants* demandados pelas entidades.

(*) Dívida líquida é o saldo de empréstimos e financiamentos subtraídas pelo saldo do caixa e equivalentes de caixa da devedora e suas controladas e *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*).

15.4. Garantias dos empréstimos

Os contratos de empréstimos e financiamentos que possuem garantias nas modalidades de BNDES, FINEM Florestal e parte das modalidades de

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021****(Em milhares de Reais)**

ACC, Finame e NCE, são garantidos por fiança, nota promissória, penhor de florestas ou aval concedido pela controladora J&F Investimentos S.A. Há certas dívidas que também possuem como garantia valores aplicados em aplicações financeiras conforme nota explicativa nº 4.2, além de alienação fiduciária de equipamentos, aval, fiança bancária e notas promissórias.

16. Arrendamentos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Arrendamento	1.111.611	1.103.855	1.410.113	1.400.636
Ajuste ao valor presente	(367.279)	(361.995)	(485.047)	(479.350)
	744.332	741.860	925.066	921.286
Circulante	188.915	186.742	212.929	212.489
Não circulante	555.417	555.118	712.137	708.797
	744.332	741.860	925.066	921.286

Movimentação dos arrendamentos:

	Controladora	Consolidado
	31/03/2021	31/03/2021
Saldo inicial	741.860	921.286
Novos contratos	24.349	24.349
Pagamento	(44.660)	(44.980)
Juros financeiro (a)	19.155	19.279
Baixa ou encerramento	(5.142)	(5.142)
Alterações contratuais (b)	8.770	10.219
Variação cambial	-	55
Saldo final	744.332	925.066

(a) Do total de juros financeiros, o montante de R\$ 17.574 é considerado custo de formação do ativo biológico (nota explicativa nº 9).

(b) Refere-se a mudanças em contratos existentes, seja por correção de preço ou prazo.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Cronograma de pagamento das parcelas de arrendamentos:

	Controladora	Consolidado
Vencimento	31/03/2021	31/03/2021
2021	127.174	167.938
2022	159.487	200.509
2023	150.256	191.110
2024	144.664	187.410
2025	137.038	179.809
a partir de 2026	392.992	483.337
(-) AVP	(367.279)	(485.047)
Total	744.332	925.066

Itens sem efeito caixa:

	Controladora	Consolidado
	31/03/2021	31/03/2021
Novos contratos	24.349	24.349
Baixa ou encerramento	(5.142)	(5.142)
Alterações contratuais	8.770	10.219

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	31/03/2021	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.111.611	744.332
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	68.399	40.529
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas		
Consolidado	31/03/2021	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.410.113	925.066
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	69.136	41.001
⁽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
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

17. Obrigações trabalhistas e sociais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Salários	29.487	23.775	30.831	25.582
Provisão de férias e 13º salário	42.768	38.216	43.654	38.929
Demais provisões	24.219	60.483	25.579	64.534
	96.474	122.474	100.064	129.045

18. Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos**(a) Reconciliação das taxas efetivas de impostos:**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Prejuízo antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(151.905)	(1.347.685)	(149.410)	(1.347.280)
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	51.648	458.213	50.799	458.075
Reconciliação para despesas efetiva:				
Equivalência patrimonial	103.809	24.721	-	-
Despesas não dedutíveis	(192)	(152)	(279)	(152)
Subvenção governamental	235	177	235	177
Efeito IFRS 16 - arrendamento	363	(240)	346	(255)
Diferença de alíquotas - subsidiárias no exterior	-	-	19.903	3.753
Base tributária (rulling) - subsidiárias no exterior	-	-	81.794	20.471
Outros	10.669	-	11.239	245
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	166.532	482.719	164.037	482.314
Taxa efetiva	(109,63%)	(35,82%)	(109,79%)	(35,80%)

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

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

Controladora e Consolidado	31/12/2020	Adições	31/03/2021
Prejuízo fiscal (i)	644.454	9.185	653.639
Varição cambial caixa x competência	463.735	201.429	665.164
Provisões operacionais	30.974	1.065	32.039
Ativo biológico	(171.993)	-	(171.993)
Depreciação fiscal x contábil	(681.056)	(45.147)	(726.203)
Saldo no período	286.114	166.532	452.646

(i) Em 31 de março de 2021 a Companhia possui saldo de prejuízo contábil acumulado que, ajustado com as despesas e as receitas não permitidas pela legislação tributária para fins de cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica e da contribuição social sobre o lucro líquido totaliza R\$ 1.922.468.

A Administração com base no orçamento e plano plurianual aprovado, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social sejam realizados conforme demonstrado seguir:

31/03/2021	
Controladora e Consolidado	
2021	433.561
2022	304.203
2023	29.234
2024	184.405
2025	220.956
2026	178.483
	1.350.842

19. Provisão para riscos processuais

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Controladora

	31/12/2020	Adições	Baixas	Atualizações	31/03/2021
Ambiental	328	-	-	1	329
Cíveis	6.872	-	(983)	398	6.287
Trabalhistas	22.963	6.437	(2.897)	575	27.078
Tributária	1.216	-	(146)	32	1.102
	31.379	6.437	(4.026)	1.006	34.796

Consolidado

	31/12/2020	Adições	Baixas	Atualizações	31/03/2021
Ambiental	328	-	-	1	329
Cíveis	6.872	-	(983)	398	6.287
Trabalhistas	23.434	6.448	(2.897)	575	27.560
Tributária	1.216	-	(146)	32	1.102
	31.850	6.448	(4.026)	1.006	35.278

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\$ 551.792 na Controladora e R\$ 552.171 no Consolidado (R\$ 536.767 em 31 de dezembro de 2020 na Controladora e R\$ 537.205 no Consolidado). A política contábil da Companhia define que nenhuma provisão para perdas é necessária.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Possíveis				
Ambiental	10.012	9.693	10.012	9.693
Cíveis	407.312	389.290	407.312	389.300
Trabalhistas	33.138	32.987	33.517	33.415
Tributária	1.880	7.724	1.880	7.724
Regulatório	99.450	97.073	99.450	97.073
	551.792	536.767	552.171	537.205

Natureza das principais contingências

(i) Suzano S.A (incorporadora da Fibria Celulose S.A.)

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

Dentre os casos acima, a Companhia é ré em uma disputa de propriedade intelectual com a Suzano S.A. (denominada doravante apenas como "Suzano"), 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 Suzano ingressou judicialmente com a Ação Cautelar de Produção Antecipada de Provas ("Ação Cautelar"). Por tratar-se de mero expediente de produção de provas da Suzano, o laudo favorável às alegações da Suzano foi homologado e a Ação Cautelar extinta.

Em 1º de abril de 2016, a Companhia foi citada como ré em "Ação Ordinária de obrigação de fazer" ("Ação Ordinária") 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 Suzano 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 Suzano.

Em 26 de setembro de 2016, foi deferida a medida de urgência requerida pela Suzano, 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 de Instrumento que decidiu pela improcedência. Desta decisão foi interposto Recurso Especial, o qual foi recebido pelo Superior Tribunal de Justiça e aguarda manifestação do Ministro Relator.

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

Paralelamente a isso, as provas produzidas na fase de instrução da Ação Ordinária revelaram que a Cultivar sob litígio não se sujeita à proteção, pois era de domínio público e livremente comercializada antes do pedido de proteção. Diante disso, em 08 de maio de 2020, a Companhia ajuizou Ação de Nulidade contra a União Federal e a Suzano, visando a nulidade do Certificado de Proteção da Cultivar. A Ação de Nulidade está em fase de instrução.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

(ii) Processo Administrativo Sancionador - CVM

Em 08 de dezembro de 2017, a CVM instaurou o Processo Administrativo Sancionador CVM nº 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 nº 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\$ 84,9 milhões. Na atual fase do processo, a classificação da probabilidade de perda é possível, sem constituição de provisão.

20. Patrimônio líquido

20.1. Capital social

O capital subscrito e integralizado em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020 é de R\$ 1.788.792 composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

A composição acionária da Companhia é de 49,42% de participação da CA Investment e de 50,58% de participação acionária da J&F, únicos acionistas da Eldorado.

20.2. Reserva legal

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

20.3. 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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (Em milhares de Reais)

créditos é apresentado na demonstração de resultados da Companhia.

20.4. Reserva para futura 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.

20.5. 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, § 4º e § 5º da Lei nº 6.404/76.

20.6. 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.

20.7. Resultado por ação

Básico

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Resultado atribuível aos acionistas	14.627	(864.966)
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
Lucro / (prejuízo) por ações	0,0096	(0,5670)

A Companhia não possui instrumentos que poderiam potencialmente diluir o resultado por ação.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

21. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	221.794	172.961	221.794	172.961
Mercado externo	681.384	534.925	1.434.642	853.247
Descontos e abatimentos	(2.021)	(230)	(305.565)	(131.624)
	<u>901.157</u>	<u>707.656</u>	<u>1.350.871</u>	<u>894.584</u>
Impostos sobre vendas	(44.367)	(40.115)	(44.691)	(35.083)
Receita operacional líquida	<u><u>856.790</u></u>	<u><u>667.541</u></u>	<u><u>1.306.180</u></u>	<u><u>859.501</u></u>

22. Segmentos operacionais**a. Segmentos geográficos**

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

<u>Receita líquida</u>	<u>1T21</u>	<u>1T20</u>
Brasil	176.198	138.565
China	507.547	304.272
EUA	220.314	130.073
Itália	134.677	95.838
México	47.441	21.486
Alemanha	38.855	13.333
Canadá	36.087	33.269
Bolívia	27.524	7.155
Eslovênia	21.166	14.397
Israel	14.222	11.478
França	11.355	13.920
Outros	70.794	75.715
	<u><u>1.306.180</u></u>	<u><u>859.501</u></u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

b. Informação sobre os principais clientes

Na relação de vendas encerradas em 31 de março de 2021, dois clientes de forma individual representavam mais de 10% da receita da Companhia (em 31 de dezembro de 2020 um cliente de forma individual, representava mais de 10% da receita da Companhia).

c. 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.

Ativos não circulantes	31/03/2021	31/12/2020
Brasil	10.543.715	10.234.997
Áustria	1.096	1.072
Estados Unidos	443	463
China	121	127
	10.545.375	10.236.659

23. Custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Despesas com pessoal	88.399	78.353	94.906	84.304
Despesas com serviços, materiais e transportes	162.075	127.166	271.393	188.764
Depreciação, exaustão e amortização	82.711	82.678	83.966	88.370
Matéria prima e consumíveis	207.928	192.201	228.983	236.234
Outros	8.902	4.688	9.910	6.015
	550.015	485.086	689.158	603.687
Custos com vendas	434.669	385.708	458.735	437.504
Despesas administrativas e gerais	43.856	46.016	47.539	50.536
Despesas com vendas e logísticas	71.490	53.362	182.884	115.647
	550.015	485.086	689.158	603.687

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

24. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Juros ativos	41	1.222	89	1.670
Rendimento de aplicações financeiras	756	1.739	2.067	2.801
Outras receitas financeiras	3	62	3	62
Receitas financeiras	800	3.023	2.159	4.533
Despesas bancárias diversas	(40)	(31)	(143)	(116)
Juros passivos	(128.242)	(138.026)	(126.722)	(136.537)
Despesas com fiança	(885)	(10.362)	(885)	(10.362)
Outras despesas financeiras	(934)	(1.043)	(5.887)	(4.715)
Despesas financeiras	(130.101)	(149.462)	(133.637)	(151.730)
Empréstimos e financiamentos	(481.133)	(1.164.040)	(481.133)	(1.164.040)
Outros ativos e passivos	(144.090)	(301.041)	(144.079)	(301.126)
Variação cambial, líquida	(625.223)	(1.465.081)	(625.212)	(1.465.166)
	(754.524)	(1.611.520)	(756.690)	(1.612.363)

25. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Vendas de imobilizado	7.924	4.536	7.947	4.604
Indenizações	(2.130)	(819)	(2.130)	(314)
Contingências processuais	(3.417)	1.518	(3.428)	1.518
ICMS não recuperável (a)	(8.729)	(500)	(8.865)	(598)
Outros	(3.147)	3.900	(3.288)	4.023
	(9.499)	8.635	(9.764)	9.233

- (a) Refere-se basicamente a reversão do crédito fiscal, devido ao entendimento de que telas e feltros não se enquadram como insumo consumido na produção (vide nota explicativa nº 8).

26. Instrumentos financeiros**26.1. Gestão de riscos financeiros**

A Companhia possui a Política de Gestão de Riscos Financeiros que foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 2020. A política

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

estabelece diretrizes e melhores práticas a serem seguidas pela Companhia e todas as suas subsidiárias em relação a captação de recursos, câmbio (FX), taxas de juros e riscos relacionados (“Riscos Financeiros”). A política ainda define a estrutura de gerenciamento de riscos da Companhia e fornece à administração a autoridade para estabelecer processos para monitorar, medir e relatar os Riscos Financeiros aos quais a Companhia está exposta em seu curso normal de negócios.

A Companhia está exposta aos seguintes riscos decorrentes de instrumentos financeiros:

- a. Risco de mercado;
 - i. Risco de taxas de juros;
 - ii. Risco de taxas de câmbio;
 - iii. Risco de preço;
- b. Risco de crédito;
- c. Risco de liquidez.

a. Risco 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 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.

Durante a crise desencadeada pela pandemia COVID-19, embora o efeito na economia global tenha impactado o valor justo de seus instrumentos financeiros, a empresa ainda manteve sua postura conservadora e estável em seu caixa e aplicações financeiras. Em relação à taxa de câmbio, mesmo tendo ocorrido impacto negativo no valor justo das operações de empréstimo em decorrência da pandemia da COVID-19, esse impacto foi parcialmente compensado pelo efeito positivo causado no fluxo de caixa da Companhia. Os resultados de variação cambial vêm sendo apresentados trimestralmente mostrando que a exposição da Companhia está adequada à sua característica de exportadora.

(i) Risco 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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

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) e LIBOR (*London Interbank Offer Rate*). Uma revisão e reforma fundamentais dos principais parâmetros de referência das taxas de juros estão sendo realizadas globalmente. Há incerteza quanto ao momento e aos métodos de transição para substituir as taxas de referência interbancárias (IBORs) de referência existentes por taxas alternativas.

Adicionalmente, a Companhia mantém contato com as contrapartes que têm suas operações atreladas à Libor e entende que os contratos contemplam a possibilidade de alteração desta taxa para a que o mercado enxergar como substituta, tal como a SOFR (*Secured Overnight Financing Rate*). A Companhia não identificou impactos significativos em seus instrumentos financeiros.

Por fim, 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 2021 e 31 de dezembro de 2020:

Modalidade	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Empréstimos e financiamentos	6.527.912	5.846.513	8.634.204	7.726.957
Empréstimos com partes relacionadas	2.115.459	1.887.692	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	(143.180)	(18.788)	(860.976)	(553.782)
Aplicações financeiras	(195.404)	(164.504)	(766.130)	(396.624)
	8.304.787	7.550.913	7.007.098	6.776.551

Análise de sensibilidade

As informações sobre o risco de taxa de juros a que a empresa está exposta e os possíveis impactos no resultado são apresentadas a seguir. O cenário provável é baseado em indicadores de mercado projetados para dezembro de 2021 e as variações possíveis são apresentadas classificadas como possíveis e remotas, sendo 25% e 50% respectivamente em relação ao cenário provável. Esta análise assume que todas as outras variáveis, em particular as taxas de câmbio de moeda estrangeira, permanecem constantes.

A Companhia tem como prática a utilização dos percentuais de 25% e 50%

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

devido à alta volatilidade que normalmente economias emergentes estão expostas, seja na volatilidade de moedas estrangeiras ou na variação das taxas de juros locais e internacionais.

Os resultados líquidos entre o resultado das exposições são apresentados a seguir:

Controladora

31/03/2021	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(8.304.787)</u>	<u>(13.230)</u>	<u>(8.372)</u>	<u>(16.743)</u>

Consolidado

31/03/2021	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(7.007.098)</u>	<u>(13.220)</u>	<u>(9.093)</u>	<u>(18.186)</u>

(ii) Risco de taxas de câmbio

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

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, Contas a receber de clientes, Fornecedores e Empréstimos e financiamentos.

A Companhia, a 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:

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

Controladora e Consolidado

Exposição	USD		R\$	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	26.408	6.405	150.453	33.284
Contas a receber de clientes	79.603	69.373	453.523	360.513
Fornecedores	(910)	(2.050)	(5.183)	(10.653)
Empréstimos com partes relacionadas	(371.309)	(363.248)	(2.115.459)	(1.887.692)
Empréstimos e financiamentos	(988.825)	(946.813)	(5.633.634)	(4.920.304)
Exposição líquida	<u>(1.255.033)</u>	<u>(1.236.333)</u>	<u>(7.150.300)</u>	<u>(6.424.852)</u>

Em 31 de março de 2021, a cotação do Dólar Norte-Americano foi de R\$ 5,6973 (em 31 de dezembro de 2020 a cotação do Dólar Norte-americano foi de R\$ 5,1967).

Análise de sensibilidade

As informações sobre o risco cambial a que a empresa está exposta e os possíveis impactos no resultado são apresentadas a seguir. O cenário provável é baseado no consenso do relatório Focus de 09 de abril de 2021 com a taxa de câmbio de 5,37 considerada para 31 de dezembro de 2021 e as possíveis alterações são apresentadas classificadas como possíveis e remotas, sendo 25% e 50% respectivamente em relação para aqueles do cenário provável. Esta análise assume que todas as outras variáveis, em particular as taxas de juros, permanecem constantes e ignora qualquer impacto das vendas e compras previstas.

Controladora e Consolidado

31/03/2021	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de variação cambial	<u>(1.255.033)</u>	<u>(7.150.300)</u>	<u>410.772</u>	<u>(1.274.110)</u>	<u>(2.958.991)</u>

(iii) Risco de preço

A Companhia está exposta à volatilidade dos preços da madeira, 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.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021****(Em milhares de Reais)**

Controladora e Consolidado	31/03/2021	31/12/2020
Valor estimado de contratos firmes	1.647.241	1.685.873
Adiantamentos / pagamentos efetuados	(472.887)	(436.233)
	1.174.354	1.249.640

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.

Em 31 de março de 2021, o valor contábil de contas a receber do cliente mais relevante da Companhia (situado na Ásia) é de R\$ 75.004 (R\$ 155.708 em 31 de dezembro de 2020 referente a dois clientes situados na Ásia).

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	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	338.584	183.292	1.114.692	888.014
Aplicações financeiras	-	-	512.414	62.392
Contas a receber de clientes	609.436	490.832	764.676	712.377
Total	948.020	674.124	2.391.782	1.662.783

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

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 CCB prazo médio de vencimento de 1,4 anos, Leasing prazo médio de vencimento de 1,7 anos e BNDES e suas subsidiárias - prazo médio de vencimento de 1,2 anos.

Os fluxos de caixa apresentados consideram que *covenants* financeiros e não financeiro não estão e não serão descumpridos. Em caso de descumprimento, pode haver aceleração dos pagamentos a critério dos credores.

O quadro abaixo apresenta o valor dos passivos financeiros líquidos da Companhia de acordo com os vencimentos contratuais. Estes montantes são as saídas de caixa esperada estimada:

Controladora	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 31 de março de 2021					
Empréstimos e financiamentos	5.242.727	1.296.698	107.834	131.780	6.779.039
Fornecedores	252.689	-	-	-	252.689
Empréstimos com partes relacionadas	2.147.481	-	-	-	2.147.481
Contas a pagar com partes relacionadas	2.156	-	-	-	2.156
Outros passivos circulantes	8.349	-	-	-	8.349
Total	7.653.402	1.296.698	107.834	131.780	9.189.714
Consolidado	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 31 de março de 2021					
Empréstimos e financiamentos	7.386.718	1.296.698	107.834	131.780	8.923.030
Fornecedores	250.222	-	-	-	250.222
Contas a pagar com partes relacionadas	785	-	-	-	785
Outros passivos circulantes	69.449	-	-	-	69.449
Total	7.707.174	1.296.698	107.834	131.780	9.243.486

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

d. Riscos operacionais

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.

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* (Código Internacional de Segurança para Navios e Instalações Portuárias), 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.

▪ 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 conta também com operação de *breakbulk* nos portos de São Francisco do Sul/SC e Imbituba/SC, além de contar com operação de embarque de contêineres nos Portos de Santos/SP, Itajaí/SC, Navegantes/SC, Itapoá/SC e Paranaguá/PR.

26.2. 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.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)

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

	Nível de Hierarquia	31/03/2021		31/12/2020	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Controladora					
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		338.584	338.584	183.292	183.292
Contas a receber de clientes		609.436	609.436	490.832	490.832
		<u>948.020</u>	<u>948.020</u>	<u>674.124</u>	<u>674.124</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	6.527.912	6.399.513	5.846.513	5.904.693
Fornecedores		252.689	252.689	281.823	281.823
Arrendamentos a pagar		744.332	744.332	741.860	741.860
Empréstimos com partes relacionadas		2.115.459	2.157.549	1.887.692	2.171.922
Contas a pagar com partes relacionadas		2.156	2.156	2.968	2.968
Outros passivos circulantes		8.349	8.349	11.433	11.433
		<u>9.650.897</u>	<u>9.564.588</u>	<u>8.772.289</u>	<u>9.114.699</u>
Consolidado					
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		1.114.692	1.114.692	888.014	888.014
Contas a receber de clientes		764.676	764.676	712.377	712.377
		<u>1.879.368</u>	<u>1.879.368</u>	<u>1.600.391</u>	<u>1.600.391</u>
Ativos pelo valor justo por meio do resultado					
Aplicações financeiras	Nível 2	512.414	512.414	62.392	62.392
		<u>512.414</u>	<u>512.414</u>	<u>62.392</u>	<u>62.392</u>
		<u>2.391.782</u>	<u>2.391.782</u>	<u>1.662.783</u>	<u>1.662.783</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	8.634.204	8.514.979	7.726.957	7.823.970
Fornecedores		250.222	250.222	267.126	267.126
Arrendamentos a pagar		925.066	925.066	921.286	921.286
Contas a pagar com partes relacionadas		785	785	1.716	1.716
Outros passivos circulantes		69.449	69.449	55.560	55.560
		<u>9.879.726</u>	<u>9.760.501</u>	<u>8.972.645</u>	<u>9.069.658</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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021****(Em milhares de Reais)**

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 foram mensurados a preço de mercado, calculado a valor presente dos fluxos futuros estimados com base nas curvas de juros adotadas pelo mercado, utilizando a taxa de desconto verificada no prazo médio dos empréstimos e financiamentos. O valor averiguado tem como objetivo esclarecer o seu custo de reposição ou substituição, sendo que a sua mensuração ocorre a cada data de balanço.

27. Contratos de *take or pay***a. Planta química e de oxigênio e ramal de distribuição de gás****(i) Pagamentos mínimos futuros**

Em 31 de março de 2021, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são como segue:

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>31/03/2021</u>	
2021	54.404	
2022	72.082	
2023	72.082	
2024	72.082	
2025	72.082	
a partir de 2026	175.040	
	<u>517.772</u>	

Valores reconhecidos no resultado

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Despesas	39.865	38.293
	<u>39.865</u>	<u>38.293</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021 (Em milhares de Reais)

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 do transporte reajustada anualmente em maio com base no IGPM;
- c) margem fixa da distribuidora reajustada no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo).

b. Usina termelétrica

Em 2016, a Companhia sagrou-se vencedora no Leilão ANEEL 01/2016, modalidade A-5, e foi autorizada pela Portaria MME nº 477/2016, de 27/09/2016, a estabelecer-se como Produtor Independente de Energia Elétrica para exploração e implantação da usina termelétrica a cavaco de madeira com capacidade instalada de 50 MW. A energia produzida pela usina, denominada UTE Onça Pintada, é objeto de 07 (sete) Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (CCEAR), com prazo de 25 anos, início de fornecimento no segundo trimestre de 2021 e totaliza a comercialização de 38,1 MW por mês produzidos pelo empreendimento.

28. 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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

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, 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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

29. 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 controvertiam 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 03 de fevereiro de 2021, foi prolatada decisão no procedimento arbitral, conferindo à CA Investment o direito de realizar o fechamento da transação, desde que sejam efetivamente liberadas as garantias do vendedor e realizado o pagamento do preço.

Em 19 de março de 2021, a J&F ajuizou, em face da Companhia e da CA Investment, ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, com pedido liminar para suspender parcialmente os efeitos da referida sentença.

30. Eventos Subsequentes

a. Usina termelétrica

A Superintendência de Fiscalização dos Serviços de Geração da Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL liberou a unidade geradora UG1 da UTE Onça Pintada, mencionada na nota explicativa nº 27.b, para início de operação comercial a partir de 23 de abril de 2021 através do despacho nº 1.118 de 22 de abril de 2021, publicado no Diário Oficial de 23.04.2021, seção 1, p. 152.

b. Contrato de compra e venda de ações

Em 5 de abril de 2021, foi proferida decisão liminar pela 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem da Comarca de São Paulo, no âmbito da ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, determinando que os atos referentes à liberação de garantias da J&F Investimentos S.A. e à transferência

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021

(Em milhares de Reais)

do controle acionário da Companhia não poderão ocorrer até reapreciação do tema em decisão de saneamento na referida ação, após novas manifestações das Partes e apresentação de requerimentos de produção de prova.

c. Ação de Obrigação de Fazer ajuizada por Suzano S.A.

Em 29 de abril de 2021, foi publicada sentença de mérito na Ação de Obrigação de Fazer ajuizada por Suzano S.A. em face da Companhia, objeto da nota explicativa nº 19.(i), a qual julgou parcialmente procedente o pedido inicial para determinar que a Companhia cesse e se abstenha de plantar e propagar eucaliptos clones de VT02 em todo território nacional, bem como condená-la ao pagamento de indenização por danos materiais em relação a 5 (cinco) fazendas, a serem fixados oportunamente em liquidação por arbitramento. A sentença julgou, ainda, improcedente o pedido de indenização por danos morais. No entanto, no dia 06 de maio de 2021, a Companhia, por meio de recurso processual, obteve a suspensão do processo e dos efeitos da sentença de 1º grau até manifestação em definitivo do Superior Tribunal de Justiça. No mais, informa ainda que, apoiada na opinião de seus assessores legais, o prognóstico de perda da presente ação é possível, sem constituição de provisão.

d. Aprovação Societária para Contratação de Operações Financeiras

Em 11 de maio de 2021, o Conselho de Administração da Companhia aprovou, por unanimidade, contratação de operações financeiras pela Companhia e a prática dos atos necessários à liquidação de bonds emitidos pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com vencimento em 16 de junho de 2021 nos termos e condições aprovadas.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Para o período de três meses findo em 31 de março de 2021
(Em milhares de Reais)**

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
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 de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

Sérgio Longo
Conselheiro

Mauro Eduardo Guizeline
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Raul Rosenthal Ladeira de Matos
Conselheiro

Contadora

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

N/A

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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 2021, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2021 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.

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 2021, 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.

São Paulo, 14 de Maio de 2021

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 informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2021; e
- b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2021.

São Paulo, 13 de maio de 2021.

Carmine De Siervi Neto

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 2021; e
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2021.

São Paulo, 13 de maio de 2021.

Carmine De Siervi Neto

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