

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	9
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	22
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	100
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	102
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	103

Motivos de Reapresentação	104
---------------------------	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2019
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 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	12.622.820	10.636.601
1.01	Ativo Circulante	2.916.209	2.196.328
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.574.448	310.419
1.01.03	Contas a Receber	730.612	1.238.398
1.01.03.01	Clientes	730.612	1.238.398
1.01.04	Estoques	335.105	368.265
1.01.06	Tributos a Recuperar	190.369	220.012
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	190.369	220.012
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	85.675	59.234
1.01.08.03	Outros	85.675	59.234
1.02	Ativo Não Circulante	9.706.611	8.440.273
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.176.419	4.024.415
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	116.055	160.621
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.841.137	2.668.744
1.02.01.07	Tributos Diferidos	28.184	37.368
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.184	37.368
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.191.043	1.157.682
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.048.680	1.039.931
1.02.01.10.20	Outros	142.363	117.751
1.02.02	Investimentos	534.538	104.018
1.02.02.01	Participações Societárias	534.538	104.018
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	534.538	104.018
1.02.03	Imobilizado	4.991.415	4.306.058
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.372.868	4.306.058
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	618.547	0
1.02.04	Intangível	4.239	5.782
1.02.04.01	Intangíveis	4.239	5.782

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	12.622.820	10.636.601
2.01	Passivo Circulante	2.964.172	2.644.900
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	112.468	105.015
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	112.468	105.015
2.01.02	Fornecedores	236.117	226.085
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	236.117	226.085
2.01.03	Obrigações Fiscais	23.567	36.878
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	23.567	36.878
2.01.03.01.20	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	23.567	36.878
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.305.146	2.131.478
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.217.329	2.051.592
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	262.705	348.651
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.954.624	1.702.941
2.01.04.02	Debêntures	81.670	79.066
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	6.147	820
2.01.05	Outras Obrigações	286.874	145.444
2.01.05.02	Outros	286.874	145.444
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	7.636
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	0	13.829
2.01.05.02.05	Arrendamentos a Pagar	137.818	0
2.01.05.02.19	Outras Contas a Pagar	144.331	118.447
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	4.725	5.532
2.02	Passivo Não Circulante	6.291.286	5.114.547
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.223.021	3.619.771
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.033.490	2.482.893
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	957.779	502.482
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.075.711	1.980.411
2.02.01.02	Debêntures	1.168.685	1.136.352
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	20.846	526
2.02.02	Outras Obrigações	2.051.074	1.448.648
2.02.02.02	Outros	2.051.074	1.448.648
2.02.02.02.03	Fornecedores	3.140	4.536
2.02.02.02.04	Arrendamento a Pagar	501.041	0
2.02.02.02.19	Outras Contas a Pagar	1.546.893	1.444.112
2.02.04	Provisões	17.191	46.128
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.191	9.167
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.123	864
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.913	3.447
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.838	4.582
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	317	274
2.02.04.02	Outras Provisões	0	36.961
2.02.04.02.04	Provisão para Perdas em Controladas	0	36.961
2.03	Patrimônio Líquido	3.367.362	2.877.154
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.042.754	1.030.498
2.03.04.01	Reserva Legal	9.432	9.432

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	998.160
2.03.04.10	Reserva para Expansão	22.906	22.906
2.03.04.11	Reserva Especial	7.636	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	432.272	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	103.544	57.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	823.527	2.537.988	1.206.168	3.396.667
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-412.526	-1.248.802	-422.129	-1.239.084
3.03	Resultado Bruto	411.001	1.289.186	784.039	2.157.583
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-24.524	180.603	25.540	-48.868
3.04.01	Despesas com Vendas	-66.502	-176.312	-56.682	-159.082
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-50.528	-113.969	-25.452	-73.947
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	342	48.199	55.670	224.198
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	342	-4.425	2.240	97.551
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	52.624	53.430	126.647
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	92.164	422.685	52.004	-40.037
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	386.477	1.469.789	809.579	2.108.715
3.06	Resultado Financeiro	-532.007	-1.023.713	-244.984	-1.281.655
3.06.01	Receitas Financeiras	60.042	26.928	211.686	284.917
3.06.02	Despesas Financeiras	-592.049	-1.050.641	-456.670	-1.566.572
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-145.530	446.076	564.595	827.060
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	80.822	-9.184	-163.565	-137.649
3.08.01	Corrente	0	0	-66.627	10.044
3.08.02	Diferido	80.822	-9.184	-96.938	-147.693
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-64.708	436.892	401.030	689.411
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-64.708	436.892	401.030	689.411
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,04000	0,29000	0,26000	0,45000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-64.708	436.892	401.030	689.411
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-10.676	45.680	7.259	52.941
4.03	Resultado Abrangente do Período	-75.384	482.572	408.289	742.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.733.522	2.080.594
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.152.470	2.980.413
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	436.892	689.411
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	170.629	183.333
6.01.01.03	Exaustão	125.939	131.025
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	884	884
6.01.01.06	Valor Residual de Bens do Ativo Imobilizado	744	128.680
6.01.01.08	Valor Justo do Ativo Biológico	-52.624	-126.647
6.01.01.09	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.184	147.693
6.01.01.10	Encargos Financeiros - Juros - Arrendamentos	865	0
6.01.01.12	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	651.178	1.283.359
6.01.01.13	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	224.733	402.920
6.01.01.14	Provisão para Riscos Processuais	10.274	15.437
6.01.01.15	Derivativos	0	70.221
6.01.01.16	Clientes - Variação Cambial	-3.620	14.060
6.01.01.17	Resultado de Equivalência Patrimonial	-422.684	40.037
6.01.01.18	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidos	76	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	583.479	-804.216
6.01.02.01	Contas a Receber Clientes	505.290	-665.859
6.01.02.02	Estoques	21.537	88.540
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	20.894	-302.984
6.01.02.04	Adiantamentos a Fornecedores	-59.988	8.221
6.01.02.05	Créditos com Empresas Ligadas	3.016	-718
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	8.400	10.668
6.01.02.07	Fornecedores	121.704	565
6.01.02.09	Débito com Empresas Ligadas	-17.055	-16.474
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	-3.431	80.350
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-16.888	-6.525
6.01.03	Outros	-2.427	-95.603
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-2.427	-95.603
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-397.938	-94.747
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-208.741	-209.487
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-239.803	-51.103
6.02.03	Caixa Recebido na Alienação de Ativo Imobilizado	6.040	156.242
6.02.04	Aplicações Financeiras	44.566	9.601
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-71.555	-1.707.381
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	2.950.626	1.188.020
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-1.832.767	-1.978.127
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-309.137	-362.990
6.03.04	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial	-682.982	-443.444
6.03.05	Empréstimos e Financiamentos Partes Relacionadas - Captados	35.888	0
6.03.06	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Principal	-40.619	-39.638

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.03.07	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Juros	-69.839	-66.000
6.03.08	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Variação Cambial	-4.441	-5.202
6.03.09	Pagamento de Contratos de Arrendamentos	-118.284	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.264.029	278.466
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	310.419	161.013
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.574.448	439.479

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	436.892	45.680	482.572
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	436.892	0	436.892
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.680	45.680
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	45.680	45.680
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	12.256	-4.620	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	12.256	-4.620	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.042.754	432.272	103.544	3.367.362

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	849.487	-627.233	12.334	2.023.380
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	849.487	-627.233	12.334	2.023.380
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	689.411	52.941	742.352
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	689.411	0	689.411
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	52.941	52.941
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	52.941	52.941
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	163.838	-163.838	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	163.838	-163.838	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.013.325	-101.660	65.275	2.765.732

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	2.707.450	3.602.285
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.652.717	3.460.388
7.01.02	Outras Receitas	40.926	138.973
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	13.807	2.924
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-880.378	-823.262
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-586.047	-545.194
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-294.331	-278.068
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.827.072	2.779.023
7.04	Retenções	-297.452	-314.358
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-297.452	-314.358
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.529.620	2.464.665
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	528.810	245.074
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	422.685	-40.037
7.06.02	Receitas Financeiras	106.125	285.111
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.058.430	2.709.739
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.058.430	2.709.739
7.08.01	Pessoal	243.559	263.543
7.08.01.01	Remuneração Direta	142.170	172.894
7.08.01.02	Benefícios	85.741	75.826
7.08.01.03	F.G.T.S.	15.648	14.823
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	169.763	117.986
7.08.02.01	Federais	107.929	195.494
7.08.02.02	Estaduais	61.834	-77.508
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.208.216	1.638.799
7.08.03.01	Juros	1.125.635	1.563.264
7.08.03.02	Aluguéis	80.358	73.679
7.08.03.03	Outras	2.223	1.856
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	436.892	689.411
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	436.892	689.411

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	12.668.573	10.671.571
1.01	Ativo Circulante	3.349.481	2.192.641
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.834.787	610.591
1.01.03	Contas a Receber	663.827	651.016
1.01.03.01	Clientes	663.827	651.016
1.01.04	Estoques	568.240	654.030
1.01.06	Tributos a Recuperar	192.106	220.492
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	192.106	220.492
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	90.521	56.512
1.01.08.03	Outros	90.521	56.512
1.02	Ativo Não Circulante	9.319.092	8.478.930
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.239.465	4.081.996
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	177.509	217.802
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.841.137	2.668.744
1.02.01.07	Tributos Diferidos	28.184	37.368
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.184	37.368
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.192.635	1.158.082
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.049.776	1.039.944
1.02.01.10.20	Outros	142.859	118.138
1.02.03	Imobilizado	5.003.947	4.314.798
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.382.142	4.314.798
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	621.805	0
1.02.04	Intangível	75.680	82.136
1.02.04.01	Intangíveis	75.680	82.136
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	59.285	63.225
1.02.04.01.02	Software	4.405	6.037
1.02.04.01.03	Ágio / Mais Valia	11.990	12.874

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	12.668.573	10.671.571
2.01	Passivo Circulante	3.008.257	2.684.218
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	115.900	108.132
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	115.900	108.132
2.01.02	Fornecedores	240.828	227.526
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	240.828	227.526
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.416	42.530
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	32.416	42.530
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.429.774	2.218.319
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.341.957	2.138.432
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	262.705	348.651
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.079.252	1.789.781
2.01.04.02	Debêntures	81.670	79.067
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	6.147	820
2.01.05	Outras Obrigações	189.339	87.711
2.01.05.02	Outros	189.339	87.711
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	7.636
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	0	13.829
2.01.05.02.05	Arrendamentos a Pagar	138.628	0
2.01.05.02.19	Outras Contas a Pagar	10.952	28.007
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	39.759	38.239
2.02	Passivo Não Circulante	6.292.954	5.110.199
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.768.989	5.096.496
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.579.458	3.959.618
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	957.779	502.482
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.621.679	3.457.136
2.02.01.02	Debêntures	1.168.685	1.136.352
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	20.846	526
2.02.02	Outras Obrigações	506.774	4.536
2.02.02.02	Outros	506.774	4.536
2.02.02.02.03	Fornecedores	3.140	4.536
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	503.634	0
2.02.04	Provisões	17.191	9.167
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.191	9.167
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.123	864
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.913	3.447
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.838	4.582
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	317	274
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.367.362	2.877.154
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.042.754	1.030.498
2.03.04.01	Reserva Legal	9.432	9.432
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	998.160
2.03.04.10	Reserva para Expansão	22.906	22.906
2.03.04.11	Reserva Especial	7.636	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	432.272	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	103.544	57.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.062.603	3.281.244	1.331.610	3.586.432
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-471.874	-1.343.872	-427.889	-1.279.878
3.03	Resultado Bruto	590.729	1.937.372	903.721	2.306.554
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-197.583	-454.653	-90.053	-188.404
3.04.01	Despesas com Vendas	-143.234	-378.833	-117.734	-328.795
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-54.017	-123.450	-27.869	-80.983
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-332	47.630	55.550	221.374
3.04.04.01	Valor Justo do Ativo Biológico	0	52.624	53.430	126.647
3.04.04.02	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	-332	-4.994	2.120	94.727
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	393.146	1.482.719	813.668	2.118.150
3.06	Resultado Financeiro	-532.441	-1.029.483	-248.671	-1.290.613
3.06.01	Receitas Financeiras	61.527	30.456	212.092	286.081
3.06.02	Despesas Financeiras	-593.968	-1.059.939	-460.763	-1.576.694
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-139.295	453.236	564.997	827.537
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	74.587	-16.344	-163.967	-138.126
3.08.01	Corrente	-6.235	-7.160	-67.031	9.607
3.08.02	Diferido	80.822	-9.184	-96.936	-147.733
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-64.708	436.892	401.030	689.411
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-64.708	436.892	401.030	689.411
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-64.708	436.892	401.030	689.411
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,04000	0,29000	0,26000	0,45000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-64.708	436.892	401.030	689.411
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-10.676	45.680	7.259	52.941
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-75.384	482.572	408.289	742.352
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-75.384	482.572	408.289	742.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.698.643	2.420.877
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.590.324	2.942.963
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	436.892	689.411
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	183.847	188.236
6.01.01.03	Exaustão	131.585	130.930
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	884	884
6.01.01.06	Valor Residual de Bens do Ativo Imobilizado	744	128.680
6.01.01.08	Valor Justo do Ativo Biológico	-52.624	-126.647
6.01.01.09	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.184	147.733
6.01.01.10	Encargos Financeiros - Juros - Arrendamentos	1.145	0
6.01.01.11	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	872.180	1.382.558
6.01.01.12	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	-243	301.460
6.01.01.13	Provisão para Riscos Processuais	10.274	15.437
6.01.01.14	Derivativos	0	70.221
6.01.01.15	Clientes - Variação Cambial	-3.620	14.060
6.01.01.17	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	76	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	110.888	-426.404
6.01.02.01	Contas a Receber Clientes	18.045	-253.614
6.01.02.02	Estoques	93.842	115.186
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	18.670	-302.992
6.01.02.04	Adiantamento a Fornecedores	-62.115	8.249
6.01.02.05	Créditos com Empresas Ligadas	489	-718
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	6.182	10.979
6.01.02.07	Fornecedores	71.706	-67.858
6.01.02.09	Débito com Empresas Ligadas	-16.942	-16.474
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	-931	79.700
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-18.058	1.138
6.01.03	Outros	-2.569	-95.682
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-2.569	-95.682
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-380.012	-93.077
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-208.741	-209.487
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-241.506	-51.864
6.02.03	Caixa Recebido na Alienação de Ativo Imobilizado	6.040	156.242
6.02.04	Aplicações Financeiras	64.195	12.032
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-107.222	-1.707.081
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	2.950.626	1.188.020
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-1.871.702	-2.017.062
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-378.735	-427.402
6.03.04	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial	-688.421	-450.637
6.03.05	Pagamento de Contratos de Arrendamentos	-118.990	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	12.787	99.800
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.224.196	720.519
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	610.591	377.507
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.834.787	1.098.026

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	436.892	45.680	482.572	0	482.572
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	436.892	0	436.892	0	436.892
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.680	45.680	0	45.680
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	45.680	45.680	0	45.680
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	12.256	-4.620	0	7.636	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	12.256	-4.620	0	7.636	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.042.754	432.272	103.544	3.367.362	0	3.367.362

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	849.487	-627.233	12.334	2.023.380	0	2.023.380
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	849.487	-627.233	12.334	2.023.380	0	2.023.380
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	689.411	52.941	742.352	0	742.352
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	689.411	0	689.411	0	689.411
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	52.941	52.941	0	52.941
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	52.941	52.941	0	52.941
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	163.838	-163.838	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	163.838	-163.838	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.013.325	-101.660	65.275	2.765.732	0	2.765.732

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	3.451.308	3.790.250
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.396.984	3.651.156
7.01.02	Outras Receitas	40.517	136.170
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	13.807	2.924
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.154.252	-1.020.372
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-655.679	-573.714
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-498.573	-446.658
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.297.056	2.769.878
7.04	Retenções	-316.316	-319.166
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-316.316	-319.166
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.980.740	2.450.712
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	109.274	285.762
7.06.02	Receitas Financeiras	109.274	285.762
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.090.014	2.736.474
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.090.014	2.736.474
7.08.01	Pessoal	255.441	274.111
7.08.01.01	Remuneração Direta	149.239	179.255
7.08.01.02	Benefícios	89.773	79.337
7.08.01.03	F.G.T.S.	16.429	15.519
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	179.333	120.556
7.08.02.01	Federais	116.328	197.039
7.08.02.02	Estaduais	61.994	-77.487
7.08.02.03	Municipais	1.011	1.004
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.218.348	1.652.396
7.08.03.01	Juros	1.122.765	1.559.818
7.08.03.02	Aluguéis	81.572	77.667
7.08.03.03	Outras	14.011	14.911
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	436.892	689.411
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	436.892	689.411

Comentário do Desempenho

N/A

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(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 informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 abrangem a Companhia e suas controladas. A Companhia e suas controladas têm como principal objeto social a produção e comercialização de celulose branqueada de fibra curta de eucalipto e o processamento de biomassa para produção de energia. A Companhia concluiu a construção de sua fábrica no município de Três Lagoas (MS) e iniciou suas operações em dezembro de 2012.

Em 30 de setembro de 2019, a capacidade de produção anual da Eldorado é de cerca de 1,7 milhão de toneladas de celulose branqueada de eucalipto. A madeira que usamos para produzir celulose é 98,6% proveniente do estado de Mato Grosso do Sul e o restante do estado do Mato Grosso, uma área climática e topograficamente bem adaptada para o crescimento de eucaliptos.

A Companhia apresenta passivo circulante superior ao ativo circulante no montante de R\$ 47.963 na Controladora e ativo circulante superior ao passivo circulante no montante de R\$ 341.224 no Consolidado.

No terceiro trimestre de 2019 a Companhia concluiu operações de novos financiamentos bilaterais de longo prazo no montante superior a US\$ 350 milhões, com o objetivo de dar continuidade em seu processo de *liability management*, sendo amortizado o valor total das ECAs (*Export Credit Agencies*) e possibilitando a negociação de liquidação antecipada de outras dívidas classificadas como curto prazo e com custo elevado.

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

2. Relação de entidades controladas

	País	Participação acionária	
		30/09/2019	31/12/2018
Subsidiárias			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Controlada indireta			
Eldorado USA Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Ásia	China	100%	100%

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

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

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

Após apreciação das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 09 de novembro de 2020, as mesmas foram aprovadas para emissão pela Companhia.

b. Base de mensuração

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

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

c. Uso de estimativas e julgamentos

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

(i) Julgamentos

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

- **Nota explicativa nº 31** - contratos de *take or pay*.

(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 de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

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

d. Mensuração do valor justo

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

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

e. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Reais, bem como, é a moeda funcional da Companhia. Em relação as suas operações mercantis, o que denota as próprias moedas correntes locais em suas jurisdições. Todas as informações contábeis

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

f. Reapresentação dos valores correspondentes

Em atendimento ao Pronunciamento Técnico CPC 23 / IAS 8 Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erro e CPC 26 / IAS 1 Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Companhia procedeu determinadas reclassificações na demonstração do fluxo de caixa dos valores correspondentes referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019 conforme abaixo descritas:

(i) A Administração optou por utilizar o (prejuízo) / lucro líquido em vez do resultado antes do imposto de renda e contribuição social como ponto de partida para determinar os fluxos de caixa das atividades operacionais. Como resultado, foram feitas mudanças nas linhas dos itens que compõem os fluxos de caixa das atividades operacionais;

(ii) Apresentação do valor de pagamento de contratos de arrendamentos como fluxo de caixa das atividades de financiamentos e reclassificação de valor justo.

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

a. Demonstração do fluxo de caixa

	Controladora			
	Saldos em 30/09/2019			
	Anteriormente apresentado	Impactos da retificação na divulgação		Reapresentado
Reclassificações				
	(i)	(ii)		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	446.076	(446.076)	-	-
Lucro líquido do período	-	436.892	-	436.892
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	9.184	-	9.184
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	-	-	865	865
Fornecedores	8.635	-	113.069	121.704
Arrendamentos a pagar	(4.350)	-	4.350	-
Caixa gerado pelas atividades operacionais	1.617.665	-	118.284	1.735.949
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	1.615.238	-	118.284	1.733.522
Pagamento de contratos de arrendamentos	-	-	(118.284)	(118.284)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	46.729	-	(118.284)	(71.555)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	Consolidado			Reapresentado
	Saldos em 30/09/2019			
	Anteriormente apresentado	Impactos da retificação na divulgação		
(i)		(ii)		
a. Demonstração do fluxo de caixa				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	453.236	(453.236)	-	-
Lucro líquido do período	-	436.892	-	436.892
Valor justo do ativo biológico	(49.135)	-	(3.489)	(52.624)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	9.184	-	9.184
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	-	-	1.145	1.145
Fornecedores	(41.363)	-	113.069	71.706
Arrendamentos a pagar	(4.776)	-	4.776	-
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	(8.091)	7.160	-	(931)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	1.585.711	-	115.501	1.701.212
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	1.583.142	-	115.501	1.698.643
Aumento em ativos biológicos	(212.230)	-	3.489	(208.741)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(383.501)	-	3.489	(380.012)
Pagamento de contratos de arrendamentos	-	-	(118.990)	(118.990)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	11.768	-	(118.990)	(107.222)

4. Resumo das principais práticas contábeis

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

a. Base de consolidação**(i) Controladas**

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

(ii) Transações eliminadas na consolidação

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

Receita

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

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

Em conformidade com o Pronunciamento nº 47 (Receita de Contratos com Clientes) / IFRS 15, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, a Companhia e suas controladas reconhecem a receita quando, e somente quando:

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

b. Moeda funcional e de apresentação**(i) Transações em moeda estrangeira**

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

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

(ii) Operações no exterior

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

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

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

c. Instrumentos financeiros

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

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

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

▪ Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

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

▪ Caixa e equivalentes de caixa

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

▪ Empréstimos e recebíveis

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

▪ Passivos financeiros não derivativos

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

▪ Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

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

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

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

▪ Instrumentos financeiros derivativos

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

▪ Capital social

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

d. Estoques

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

e. Imobilizado

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

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

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

Depreciação

A depreciação é calculada com base no valor residual utilizando o método linear, ao longo da vida útil estimada de cada ativo e é geralmente reconhecida no resultado (exceto para terrenos e construções em andamento).

A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados no final da data do balanço patrimonial, e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente. Seguem taxas anuais de depreciação:

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Taxas ponderadas de depreciação anual

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Prédios e edificações	3,58%	3,68%
Instalações e benfeitorias	5,46%	5,53%
Móveis e utensílios	9,41%	9,29%
Veículos	20,61%	21,39%
Instrumentos técnico-científicos	11,61%	10,93%
Equipamentos de informática	19,87%	19,89%
Máquinas e equipamentos	6,44%	6,40%
Benfeitorias em propriedades de terceiros	7,48%	7,48%
Embarcações e estruturas flutuantes	20,00%	20,00%
Matrizes de eucalipto	20,00%	20,00%

Ativo biológico

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

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

f. Intangível**(i) Outros ativos intangíveis**

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

(ii) Amortização

A amortização é calculada para amortizar o custo de itens do ativo intangível, menos seus valores residuais estimados, utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens. A amortização é geralmente reconhecida no resultado. As vidas úteis estimadas são as seguintes:

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	2019	2018
<i>Software</i>	5 anos	4 anos
Apreciação do direito de uso da concessão de movimento portuário	14 anos	14 anos
Concessão terminal	14 anos	14 anos

g. Redução ao valor recuperável

Ao fim de cada exercício, o valor contábil para determinar se há alguma indicação de perda por redução ao valor recuperável é revisto. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado.

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

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

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

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

h. Fornecedores

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

i. Provisões

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

As provisões são apuradas por meio do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflita as avaliações atuais de

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)**

mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos para o passivo. Os custos financeiros incorridos são registrados no resultado.

j. Resultado por ação

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

k. Imposto de renda e contribuição social

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

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

(i) Impostos correntes

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

(ii) Impostos diferidos

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

- O reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete a contabilidade, tampouco o lucro ou o prejuízo tributável;
- Diferenças relacionadas a investimentos em controladas, filiais e coligadas e participações em empreendimentos sob controle conjunto (*joint venture*) na medida em que a Companhia é capaz de controlar o

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

momento da reversão e é provável que elas não revertam num futuro previsível;

- Imposto diferido não é reconhecido para diferenças temporárias tributáveis resultantes do reconhecimento inicial de ágio.

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

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

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

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

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

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

A Companhia e suas controladas adotaram o pronunciamento IFRS 16/CPC 6 (R2) - Operações de arrendamento mercantil em 1º de janeiro de 2019, considerando como base de análise os contratos com ativos identificáveis, cujo controle do uso do ativo, benefícios econômicos, entre outros aspectos previstos no pronunciamento, são exclusivos da Companhia e de suas controladas, independente da forma jurídica dada ao contrato. Contratos de

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

prestação de serviços e acordos de fornecimento foram equiparados a contratos de arrendamento quando há ativo identificável.

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

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

Os contratos de arrendamento mercantil com vigência inferior a doze meses e ativo identificável com valor de mercado inferior a vinte mil reais não foram enquadrados no IFRS 16.

Provisão com arrendamento mercantil - nota explicativa nº 18

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

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

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

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

(ii) Contratos de *take or pay*

Os pagamentos para os demais arrendamentos operacionais (*take or pay*) são reconhecidos no estoque pela aquisição dos produtos químicos e posteriormente alocados ao custo da celulose no processo fabril, conforme nota explicativa nº 31.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)**

p. ICPC 22 (IFRIC 23) - Incerteza sobre tratamentos de impostos sobre o lucro

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

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

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

A Administração não identificou impactos decorrentes dessa alteração.

q. Novas normas, revisões e interpretações ainda não adotadas

Uma série de novas normas, alterações de normas e interpretações internacionais serão efetivas para períodos iniciados após 1º de janeiro de 2020.

A Companhia não adotou de forma antecipada essas alterações na preparação destas informações contábeis intermediárias. A Companhia não planeja adotar estas normas de forma antecipada.

r. Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

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

s. Informação por segmento

Um segmento operacional é um componente da Companhia que desenvolve atividades de negócio para obter receitas e incorrer despesas. A Administração da Companhia definiu três segmentos: celulose, energia e

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

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

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

(i) Outras alterações

Não se espera que as novas normas ou normas alteradas a seguir tenham um impacto significativo nas informações contábeis intermediárias da Companhia.

- Alterações ao CPC 10 (IFRS 2) Pagamento baseado em ações em relação à classificação e mensuração de determinadas transações com pagamento baseado em ações;
- Alterações ao CPC 36 Demonstrações consolidadas (IFRS 10) e ao CPC 18 Investimento em coligada (IAS 28) em relação a vendas ou contribuições de ativos entre um investidor e sua coligada ou seu empreendimento controlado em conjunto.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes correspondentes a todas as novas IFRS. Portanto, a adoção antecipada dessas IFRS não é permitida para entidades que divulgam as suas informações contábeis intermediárias de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

5. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

A Companhia pretende utilizar o saldo de caixa em 30/09/2019 para antecipar o pagamento da totalidade da sua dívida junto ao FI-FGTS, vide nota explicativa nº 17.5.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

5.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Disponibilidades	31	23	33	26
Bancos - depósitos à vista	169.156	21.841	429.493	322.010
Bancos - aplicações financeiras (a)	1.405.261	288.555	1.405.261	288.555
	1.574.448	310.419	1.834.787	610.591

(a) Estas são aplicações financeiras de liquidez diária alocadas em Certificado de Depósito Bancário (“CDB”) de instituições financeiras de primeira linha com o rendimento que acompanha a taxa interbancária Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

5.2. Aplicações financeiras - ativo não circulante

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Fundo Caixa FI (a)	73.749	70.833	73.749	70.833
CDB CEF (b)	42.306	89.788	42.306	89.788
Banco do Brasil Paris (c)	-	-	61.454	57.181
	116.055	160.621	177.509	217.802

- (a) Aplicação em renda fixa junto à Caixa Econômica Federal, com rendimento bruto de acordo com a variação do CDI. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade de aplicação financeira à Emissão de Debêntures no FI-FGTS, conforme demonstrado na nota explicativa nº 17.4;
- (b) Aplicação CDB junto à Caixa Econômica Federal, com rendimento bruto de acordo com a variação do CDI. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade de aplicação financeira à Emissão de NCE, conforme demonstrado na nota explicativa nº 17.2 (i) e (v);
- (c) Disponibilização em conta corrente junto ao Banco do Brasil Paris. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade à operação de Term Loan, conforme demonstrado na nota explicativa nº 17.2 (vii).

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

6. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Mercado nacional	134.928	206.677	134.928	206.677
Mercado externo	595.684	1.031.721	528.899	444.339
	730.612	1.238.398	663.827	651.016

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
A vencer	575.751	1.191.069	608.060	559.363
Vencido entre 1 a 30 dias	39.037	39.492	29.393	79.683
Vencido entre 31 e 60 dias	108.039	6.441	3.215	8.732
Vencido entre 61 e 90 dias	5.108	176	2.253	1.506
Acima de 90 dias	2.677	1.220	20.906	1.732
	730.612	1.238.398	663.827	651.016

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

Constituição de perda de crédito esperada

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(5.700)	-	(6.026)	-
(Constituições) / reversões	76	(5.700)	76	(6.027)
Varição cambial	-	-	(24)	1
Saldo final	(5.624)	(5.700)	(5.974)	(6.026)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

7. Partes relacionadas

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

Ativos e passivos

A receber e a (pagar)

	Modalidade	Controladora		Consolidado	
		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Saldos com empresas controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	162.755	781.611	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(178.877)	(203.106)	-	-
Eldorado EUA	Venda de celulose	397.981	218.219	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	Repasse de custos	-	3.259	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(1.501.395)	(1.331.446)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(21.989)	(20.100)	-	-
Total líquido a pagar com empresas controladas		(1.141.525)	(551.563)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Repasse de custos	252	9	252	9
J&F Investimentos	Aval (i)	(10.952)	(28.007)	(10.952)	(28.007)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	(52)	(49)	(52)	(49)
Total líquido a pagar com acionistas controladores		(10.752)	(28.047)	(10.752)	(28.047)
Saldos com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(619)	(988)	(619)	(988)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(23)	(207)	(23)	(207)
Total líquido a pagar com empresas pertencentes ao Grupo		(642)	(1.195)	(642)	(1.195)
Total líquido		(1.152.919)	(580.805)	(11.394)	(29.242)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Resultado**Receitas e (despesas)**

Transações com empresas controladas	Modalidade	Controladora			
		3T19	3T18	9M19	9M18
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	450.024	835.825	1.399.117	2.435.689
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(3.728)	(3.994)	(11.416)	(11.610)
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	189.197	124.592	576.777	341.892
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(31.482)	(32.230)	(90.913)	(87.139)
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(6.045)	(6.026)	(17.758)	(16.913)
Receitas com empresas controladas, líquidas		597.966	918.167	1.855.807	2.661.919
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(11.255)	(14.782)	(35.725)	(44.359)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(11.255)	(14.782)	(35.725)	(44.359)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(4.703)	(4.827)	(12.260)	(15.669)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(68)	(12)	(107)	(125)
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(4.771)	(4.839)	(12.367)	(15.794)
Total do resultado líquido		581.940	898.546	1.807.715	2.601.766

Transações com acionistas controladores	Modalidade	Consolidado			
		3T19	3T18	9M19	9M18
J&F Investimentos	Aval (i)	(11.255)	(14.782)	(35.725)	(44.359)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(11.255)	(14.782)	(35.725)	(44.359)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS S.A.	Diversos (iv)	(4.703)	(4.827)	(12.260)	(15.669)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(68)	(12)	(107)	(125)
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(4.771)	(4.839)	(12.367)	(15.794)
Total do resultado líquido		(16.026)	(19.621)	(48.092)	(60.153)

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

7.1. Remuneração dos dirigentes

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	<u>Controladora</u>			
	<u>3T19</u>	<u>3T18</u>	<u>9M19</u>	<u>9M18</u>
Benefícios (a)	5.298	4.001	16.412	10.805

	<u>Consolidado</u>			
	<u>3T19</u>	<u>3T18</u>	<u>9M19</u>	<u>9M18</u>
Benefícios (a)	6.142	4.632	18.945	13.528

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

8. Estoques

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Mudas	49	-	49	-
Matéria-prima (madeira para produção)	134.022	194.336	134.022	194.337
Celulose	47.518	34.961	280.430	320.522
Insumos	21.564	19.256	21.564	19.256
Almoxarifados	131.952	119.712	132.175	119.915
	<u>335.105</u>	<u>368.265</u>	<u>568.240</u>	<u>654.030</u>

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

9. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
ICMS (i)	1.117.280	1.127.166	1.118.507	1.127.646
PIS e COFINS (ii)	55.786	42.683	55.786	42.683
IPI	3	2	3	2
ISS	173	230	173	230
Reintegra (iii)	39.018	51.110	39.018	51.110
IRRF (iv)	8.716	3.843	8.716	3.843
INSS a compensar	-	-	395	-
IRPJ a compensar (v)	1.524	14.652	1.524	14.665
CSLL a compensar (v)	15.482	20.257	15.482	20.257
IRPJ - antecipação (vi)	779	-	1.955	-
CSLL - antecipação (vi)	288	-	323	-
	1.239.049	1.259.943	1.241.882	1.260.436
Desmembramento				
Ativo circulante	190.369	220.012	192.106	220.492
Ativo não circulante	1.048.680	1.039.931	1.049.776	1.039.944
	1.239.049	1.259.943	1.241.882	1.260.436

(i) ICMS

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

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

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

(ii) PIS e COFINS

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

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

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

(iii) Reintegra

A partir de outubro de 2014, a Companhia adotou o decreto nº 7.633, de 01 de dezembro de 2011, que regulamentou o Reintegra.

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

<u>Período</u>	<u>Aliquota</u>
Outubro/2014 à fevereiro/2015	3,0%
Março/2015 à novembro/2015	1,0%
Dezembro/2015 à dezembro/2016	0,1%
Janeiro/2017 à maio/2018	2,0%
Junho/2018 à setembro/2019 *	0,1%

(*) Liminar para aplicar 2,0% de jun/18 à ago/18.

(iv) IRRF

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

(v) IRPJ e CSLL a compensar

Corresponde ao imposto de renda e contribuição social em 2017 e 2018, recolhidos antecipadamente sob regime de apuração pelo lucro real e que no encerramento do exercício, quando da apuração efetiva observou-se recolhimento efetuado a maior. Com base na legislação vigente os saldos estão atualizados pela SELIC e estão sendo compensados com tributos federais a pagar em 2019.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

(vi) IRPJ e CSLL - antecipação

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

10. Adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Compra de madeira (i)	159.441	97.152	159.441	97.152
Outros	12.544	12.364	14.734	12.423
	<u>171.985</u>	<u>109.516</u>	<u>174.175</u>	<u>109.575</u>
Desmembramento				
Ativo circulante	50.046	12.364	52.236	12.423
Ativo não circulante	121.939	97.152	121.939	97.152
	<u>171.985</u>	<u>109.516</u>	<u>174.175</u>	<u>109.575</u>

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

11. Ativos biológicos

Os ativos biológicos da Companhia estão representados por florestas de eucalipto em formação, destinadas ao fornecimento de madeira para produção de celulose, 98,6% em áreas localizadas no estado de Mato Grosso do Sul e o restante no estado do Mato Grosso.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

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

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
No início do exercício	2.668.744	2.499.996
Movimentação do valor justo de ativo biológico líquido das despesas de venda	52.624	276.420
Corte da floresta para estoque	(106.069)	(395.212)
Custo aplicado na formação	225.838	287.540
	2.841.137	2.668.744

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia possuía uma área produtiva de 229.561 hectares (229.592 hectares em 31 de dezembro de 2018), desconsiderando, entre outras, as áreas de preservação permanente e de reserva legal, visando ao atendimento à legislação ambiental vigente.

De acordo com a hierarquia estabelecida no CPC 46 (equivalente ao IFRS 13) “Medidas ao valor justo”, o cálculo dos ativos biológicos é classificado no nível 3, devido à sua estrutura de complexidade e de cálculo.

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

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

A partir do segundo trimestre a Companhia passa a reavaliar semestralmente o valor do seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas e aderir as melhores práticas de mercado e análise, haja vista que os demais players do setor seguem esta periodicidade de atualização.

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

fazenda e a unidade produtiva. O histórico do custo unitário por metro cúbico de madeira ao final de cada período pode ser observado na tabela abaixo:

<u>Período</u>	<u>1T18</u>	<u>2T18</u>	<u>3T18</u>	<u>4T18</u>	<u>1T19</u>	<u>2T19</u>	<u>3T19</u>
RS/m³	51,00	51,00	51,00	54,00	54,00	52,85	50,36

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

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Área produtiva atual (hectare)	229.561	229.592
Incremento médio anual (IMA) - m³ / hectare	37,23	38,11
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	5,94	5,94

As mudanças no valor justo dos ativos biológicos foram reconhecidas no resultado do exercício, na rubrica valor justo do ativo biológico.

12. Investimentos

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019

Em controladas:	<u>Participação percentual</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Capital social</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Receita líquida</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido</u>
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	2.926.302	111	431.496	2.720.131	214.589
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	96.886	108.979	91.051	16.822	(92)
Na controladora:	Saldo em 31/12/2018	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 30/09/2019
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	(36.961)	-	45.680	208.188	214.589	431.496
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.144	-	-	-	(92)	91.052
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	12.874	(884)	-	-	-	11.990
Total	67.057	(884)	45.680	208.188	214.497	534.538
Provisão para perdas em controladas						
Total	36.961					-

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no exercício findo em 31 de dezembro de 2018

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro líquido
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	2.995.419	111	(36.961)	3.823.240	296.805
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	93.016	108.979	91.144	22.063	76

Na controladora:	Saldo em 31/12/2017	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/12/2018
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	(77.971)	-	45.530	(301.325)	296.805	(36.961)
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.068	-	-	-	76	91.144
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação	14.053	(1.179)	-	-	-	12.874
Total	27.150	(1.179)	45.530	(301.325)	296.881	67.057

Provisão para perdas em controladas						
Total	77.971					36.961

Controladas**Cellulose Eldorado Austria GmbH**

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

Rishis Empreendimentos e Participações S.A.

A Rishis Empreendimentos e Participações S.A. é detentora dos direitos e obrigações pertinentes ao Contrato de Arrendamento n° DP-DC 01/2005 (“Contrato de Arrendamento”), celebrado junto a Companhia Docas do estado de São Paulo - CODESP (“CODESP”) em 02 de dezembro de 2005, válido até 04 de novembro de 2029.

A Rishis é um operador portuário, certificado pela autoridade portuária (CODESP) desde 05 de março de 2015, arrendatária de uma instalação portuária de uso público especializada na movimentação de celulose para exportação na modalidade “breakbulk”. Está situada na poligonal do porto organizado de Santos, na região denominada como Outeirinhos. A área total é de cerca de 10.000 m² com capacidade para estocagem estática de 32.000 toneladas, movimentadas por três pontes rolantes com spreaders telescópicos de última geração e empilhadeiras com clamps. A Rishis possui controles e processos certificados pelas normas ISO9001, ISO14001 e OHSAS18001, cujas certificações são aferidas e emitidas pela empresa BRTUV.

As instalações, acessos e atividades operacionais são regidos pela legislação aduaneira da Receita Federal do Brasil, cuja permissão para operação foi publicada no DOU (vide “Ato Declaratório Executivo n° 30” em 20 de maio de 2013), válido até 05 de novembro de 2029.

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

Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária

A Companhia mantém registrado, em 30 de setembro de 2019, mais valia pelo direito de uso de área na zona portuária objeto de contrato de arrendamento que está sendo amortizado pelo tempo de direito de uso, válido até 05 de novembro de 2029.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

13. Imobilizado

Controladora - 30/09/2019				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.211	-	103.211
Prédios e edificações	3,58%	1.152.935	(229.256)	923.679
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.111	(1.802)	1.309
Instalações e benfeitorias	5,22%	289.675	(72.998)	216.677
Móveis e utensílios	9,37%	9.592	(4.805)	4.787
Veículos	20,61%	145.929	(109.422)	36.507
Instrumento técnico-científico	11,60%	6.627	(4.228)	2.399
Equipamentos de informática	19,85%	68.576	(60.464)	8.112
Máquinas e equipamentos	6,42%	3.730.759	(1.013.417)	2.717.342
Embarcações	20,00%	7	(1)	6
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(57)	50
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	358.789	-	358.789
		<u>5.869.318</u>	<u>(1.496.450)</u>	<u>4.372.868</u>

Controladora - 31/12/2018				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.211	-	103.211
Prédios e edificações	3,68%	1.150.808	(199.369)	951.439
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.111	(1.569)	1.542
Instalações e benfeitorias	5,34%	288.410	(63.368)	225.042
Móveis e utensílios	9,23%	8.806	(4.145)	4.661
Veículos	21,39%	130.842	(101.415)	29.427
Instrumento técnico-científico	10,87%	6.383	(3.827)	2.556
Equipamentos de informática	19,87%	63.768	(58.531)	5.237
Máquinas e equipamentos	6,39%	3.646.622	(901.403)	2.745.219
Embarcações	20,00%	7	-	7
Matrizes de eucalipto	20,00%	79	(45)	34
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	237.683	-	237.683
		<u>5.639.730</u>	<u>(1.333.672)</u>	<u>4.306.058</u>

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Consolidado - 30/09/2019				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.211	-	103.211
Prédios e edificações	3,58%	1.152.935	(229.256)	923.679
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,48%	3.366	(1.862)	1.504
Instalações e benfeitorias	5,46%	289.728	(73.027)	216.701
Móveis e utensílios	9,41%	10.273	(5.135)	5.138
Veículos	20,61%	146.073	(109.566)	36.507
Instrumento técnico-científico	11,61%	6.641	(4.242)	2.399
Equipamentos de informática	19,87%	70.075	(61.562)	8.513
Máquinas e equipamentos	6,44%	3.733.240	(1.014.129)	2.719.111
Embarcações	20,00%	7	(1)	6
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(57)	50
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	365.323	-	365.323
		<u>5.880.979</u>	<u>(1.498.837)</u>	<u>4.382.142</u>

Consolidado - 31/12/2018				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.211	-	103.211
Prédios e edificações	3,68%	1.150.808	(199.369)	951.439
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,48%	12.282	(10.530)	1.752
Instalações e benfeitorias	5,53%	288.769	(63.701)	225.068
Móveis e utensílios	9,29%	9.316	(4.396)	4.920
Veículos	21,39%	130.976	(101.549)	29.427
Instrumento técnico-científico	10,93%	6.383	(3.827)	2.556
Equipamentos de informática	19,89%	64.964	(59.485)	5.479
Máquinas e equipamentos	6,40%	3.650.252	(903.084)	2.747.168
Embarcações	20,00%	7	-	7
Matrizes de eucalipto	20,00%	79	(45)	34
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	243.737	-	243.737
		<u>5.660.784</u>	<u>(1.345.986)</u>	<u>4.314.798</u>

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Movimentação do ativo imobilizado**Controladora**

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 30/09/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	-	-	103.211
Prédios e edificações	951.439	42	-	2.086	(29.888)	923.679
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.542	-	-	-	(233)	1.309
Instalações e benfeitorias	225.042	6	-	1.259	(9.630)	216.677
Móveis e utensílios	4.661	152	-	635	(661)	4.787
Veículos	29.427	21.371	(1.195)	342	(13.438)	36.507
Instrumento técnico-científico	2.556	30	-	214	(401)	2.399
Equipamentos de informática	5.237	443	-	4.371	(1.939)	8.112
Máquinas e equipamentos	2.745.219	13.883	(373)	73.679	(115.066)	2.717.342
Embarcações	7	-	-	-	(1)	6
Matrizes de eucalipto	34	28	-	-	(12)	50
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	237.683	203.836	-	(82.730)	-	358.789
	4.306.058	239.791	(1.568)	(144)	(171.269)	4.372.868

Movimentação	Saldo em 31/12/2017	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 31/12/2018
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	-	-	103.211
Prédios e edificações	969.440	-	-	21.395	(39.396)	951.439
Benfeitorias em propriedade de terceiros	8.761	-	(4.449)	(1.538)	(1.232)	1.542
Instalações e benfeitorias	223.579	-	-	13.684	(12.221)	225.042
Móveis e utensílios	5.508	186	(1)	68	(1.100)	4.661
Veículos	52.685	3.588	(27)	115	(26.934)	29.427
Instrumento técnico-científico	2.760	183	-	113	(500)	2.556
Equipamentos de informática	8.158	270	-	233	(3.424)	5.237
Máquinas e equipamentos	3.012.468	696	(128.187)	28.636	(168.394)	2.745.219
Embarcações	-	7	-	-	-	7
Matrizes de eucalipto	50	-	-	-	(16)	34
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	191.505	110.176	-	(63.998)	-	237.683
	4.578.125	115.106	(132.664)	(1.292)	(253.217)	4.306.058

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 30/09/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	-	-	-	103.211
Prédios e edificações	951.439	42	-	2.086	(29.888)	-	923.679
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.752	-	-	-	(248)	-	1.504
Instalações e benfeitorias	225.068	6	-	1.259	(9.633)	1	216.701
Móveis e utensílios	4.920	299	-	635	(730)	14	5.138
Veículos	29.427	21.371	(1.195)	342	(13.438)	-	36.507
Instrumento técnico-científico	2.556	30	-	214	(401)	-	2.399
Equipamentos de informática	5.479	708	-	4.371	(2.065)	20	8.513
Máquinas e equipamentos	2.747.168	13.883	(373)	73.679	(115.246)	-	2.719.111
Embarcações	7	-	-	-	(1)	-	6
Matrizes de eucalipto	34	28	-	-	(12)	-	50
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	243.737	205.127	-	(83.541)	-	-	365.323
	4.314.798	241.494	(1.568)	(955)	(171.662)	35	4.382.142

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Movimentação	Saldo em 31/12/2017	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 31/12/2018
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	-	-	-	103.211
Prédios e edificações	969.440	-	-	21.395	(39.396)	-	951.439
Benfeitorias em propriedade de terceiros	55.750	-	(4.449)	(48.299)	(1.250)	-	1.752
Instalações e benfeitorias	228.422	-	-	8.869	(12.226)	3	225.068
Móveis e utensílios	5.815	203	(1)	68	(1.173)	8	4.920
Veículos	52.685	3.588	(27)	115	(26.934)	-	29.427
Instrumento técnico-científico	2.760	183	-	113	(500)	-	2.556
Equipamentos de informática	8.596	270	-	233	(3.623)	3	5.479
Máquinas e equipamentos	3.020.651	696	(128.187)	22.615	(168.607)	-	2.747.168
Embarcações	-	7	-	-	-	-	7
Matrizes de eucalipto	50	-	-	-	(16)	-	34
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	197.217	111.024	-	(64.504)	-	-	243.737
	4.644.597	115.971	(132.664)	(59.395)	(253.725)	14	4.314.798

Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado

Os montantes em aberto com obras em andamento e com adiantamentos para imobilização em 30 de setembro de 2019 são relacionados às melhorias estruturais da fábrica de celulose e seu entorno, bem como, gastos com engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção do Projeto Vanguarda 2.0, nova linha de produção com capacidade de mais de 2,3 milhões de toneladas de celulose por ano e Projeto da Termelétrica - UTE Onça Pintada, que terá capacidade de geração de 50MW de energia a partir de biomassa de tocos e raízes de eucalipto.

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

Revisão de vida útil

Com o objetivo de atender o CPC 27, a Companhia revisou a vida útil técnica do ativo imobilizado e verificou que alguns itens deveriam ser adequados a fim de melhor aderência à realidade atual da operação. As premissas utilizadas pela área técnica possuem base na operacionalidade dos bens: carga horária, obsolescência tecnológica, condições de uso e manutenções efetuadas.

Teste de valor recuperável - imobilizado

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

14. Intangível

Controladora - 30/09/2019				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
<i>Software</i> de informática	20,03%	19.490	(15.251)	4.239
Controladora - 31/12/2018				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
<i>Software</i> de informática	20,54%	19.334	(13.552)	5.782
Consolidado - 30/09/2019				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(5.012)	11.990
<i>Software</i> de informática	20,03%	20.219	(15.814)	4.405
Concessão de terminal	7,14%	90.260	(30.975)	59.285
		127.481	(51.801)	75.680
Consolidado - 31/12/2018				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(4.128)	12.874
<i>Software</i> de informática	20,46%	20.064	(14.027)	6.037
Concessão de terminal	7,14%	79.091	(15.866)	63.225
		116.157	(34.021)	82.136

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Movimentação do ativo intangível**Controladora**

<u>Movimentação</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>30/09/2019</u>
Software de informática	5.782	12	144	(1.699)	4.239

<u>Movimentação</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>31/12/2018</u>
Software de informática	7.337	28	1.292	(2.875)	5.782

Consolidado

<u>Movimentação</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>30/09/2019</u>
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	12.874	-	-	(884)	11.990
Software de informática	6.037	12	144	(1.788)	4.405
Concessão de terminal	63.225	-	811	(4.751)	59.285
	<u>82.136</u>	<u>12</u>	<u>955</u>	<u>(7.423)</u>	<u>75.680</u>

<u>Movimentação</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>31/12/2018</u>
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	14.053	-	-	(1.179)	12.874
Software de informática	7.736	28	1.292	(3.019)	6.037
Concessão de terminal	11.453	-	58.103	(6.331)	63.225
	<u>33.242</u>	<u>28</u>	<u>59.395</u>	<u>(10.529)</u>	<u>82.136</u>

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

Bens do ativo imobilizado e intangível - teste de *impairment*

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia avaliou se havia qualquer indicação de que seus ativos ao final dos prazos estimados de benefício econômico talvez estivessem defasados ou desvalorizados e concluiu que não há nenhuma indicação de *impairment*.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

15. Direitos de uso

	Controladora - 30/09/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	663.980	(64.420)	599.560
Prédios e edificações	3.152	(549)	2.603
Veículos	16.567	(6.181)	10.386
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.370	(2.398)	5.972
Instalações e benfeitorias	201	(175)	26
Total	692.270	(73.723)	618.547

	Consolidado - 30/09/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	663.980	(64.420)	599.560
Prédios e edificações	6.991	(1.130)	5.861
Veículos	16.567	(6.181)	10.386
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.370	(2.398)	5.972
Instalações e benfeitorias	201	(175)	26
Total	696.109	(74.304)	621.805

Movimentação dos ativos direito de uso:

Controladora						
Direito de uso arrendamento mercantil	01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	30/09/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(64.420)	12.339	599.560
Prédios e edificações	853	2.334	-	(549)	(35)	2.603
Veículos	14.824	-	-	(6.181)	1.743	10.386
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	153	(31.256)	(7.884)	4.072	5.972
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(175)	51	26
Total	708.355	2.487	(31.256)	(79.209)	18.170	618.547

Consolidado							
Direito de uso arrendamento mercantil	01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Variação cambial	30/09/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(64.420)	12.339	-	599.560
Prédios e edificações	4.667	2.334	-	(1.121)	(49)	30	5.861
Veículos	14.824	-	-	(6.181)	1.743	-	10.386
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	153	(31.256)	(7.884)	4.072	-	5.972
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(175)	51	-	26
Total	712.169	2.487	(31.256)	(79.781)	18.156	30	621.805

O montante de R\$ 49.136 mil de depreciação da controladora e consolidado são considerados na composição do custo de formação do ativo biológico.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Materiais e serviços	58.709	60.207	57.777	56.393
Insumos	168.849	155.153	168.849	155.154
Outros	11.699	15.261	17.342	20.515
	239.257	230.621	243.968	232.062
Passivo circulante	236.117	226.085	240.828	227.526
Passivo não circulante	3.140	4.536	3.140	4.536
	239.257	230.621	243.968	232.062

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

17. Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			30/09/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8% a.a.	Julho/2023	8.080	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	Variação cambial + juros	Agosto/2020	1.373.181	954.153
BNDES (ii)	TJLP + spread	Junho/2022	327.817	414.659
BNDES (ii)	Taxa Variável BNDES + spread	Julho/2022	1.617.918	1.903.920
ECA's - Export Credit Agencies (iii)	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	-	-	805.223
Debêntures (segunda emissão) (iv)	IPCA + 7,41% a.a.	Dezembro/2027	1.250.355	1.215.417
NCE (v)	CDI + spread	Setembro/2022	553.603	224.904
Capital de Giro (vi)	Variação cambial + juros	Dezembro/2020	12.873	20.057
FINEM Florestal (ix)	TJLP / SELIC + spread	Maio/2025	206.224	197.497
Leasing (x)	CDI + spread	Maio/2024	26.993	1.347
CCB (xi)	Pré-fixada	Agosto/2022	124.762	-
PPE (xii)	LIBOR + spread	Agosto/2022	1.026.361	-
			6.528.167	5.751.249
Desmembramento				
Passivo circulante			2.305.146	2.131.478
Passivo não circulante			4.223.021	3.619.771
			6.528.167	5.751.249
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2020			258.162	
2021			1.386.312	
2022			1.454.898	
2023			157.548	
a partir de 2024			966.101	
			4.223.021	

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			30/09/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8% a.a.	Julho/2023	8.080	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	Variação cambial + juros	Agosto/2020	1.373.181	954.153
BNDES (ii)	TJLP + spread	Junho/2022	327.817	414.659
BNDES (ii)	Taxa Variável BNDES + spread	Julho/2022	1.617.918	1.903.920
ECAs - Export Credit Agencies (iii)	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	-	-	805.223
Debêntures (segunda emissão) (iv)	IPCA + 7,41% a.a.	Dezembro/2027	1.250.355	1.215.417
NCE (v)	CDI + spread	Setembro/2022	553.603	224.904
Capital de Giro (vi)	Variação cambial + juros	Dezembro/2020	12.873	20.057
Term Loan (vii)	LIBOR + spread	Abril/2021	185.564	215.551
Bond (viii)	Taxa de 8,625% a.a.	Junho/2021	1.485.032	1.348.015
FINEM Florestal (ix)	TJLP / SELIC + spread	Maior/2025	206.224	197.497
Leasing (x)	CDI + spread	Maior/2024	26.993	1.347
CCB (xi)	Pré-fixada	Agosto/2022	124.762	-
PPE (xii)	LIBOR + spread	Agosto/2022	1.026.361	-
			8.198.763	7.314.815
Desmembramento				
Passivo circulante			2.429.774	2.218.319
Passivo não circulante			5.768.989	5.096.496
			8.198.763	7.314.815
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2020			304.195	
2021			2.886.247	
2022			1.454.898	
2023			157.548	
a partir de 2024			966.101	
			5.768.989	

17.1. Movimentação de empréstimos e financiamentos

Controladora	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	5.751.249	6.651.517
Juros - provisionados	353.477	553.260
Variação cambial - provisionada	297.701	709.130
Captações	2.950.626	1.495.220
Pagamentos		
Principal	(1.832.767)	(2.559.926)
Juros	(309.137)	(476.581)
Variação cambial	(682.982)	(621.371)
Saldo final	6.528.167	5.751.249

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Consolidado	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	7.314.815	8.052.070
Juros - provisionados	457.043	687.721
Variação cambial - provisionada	415.137	953.939
Captações	2.950.626	1.495.220
Pagamentos		
Principal	(1.871.702)	(2.637.794)
Juros	(378.735)	(604.367)
Variação cambial	(688.421)	(631.974)
Saldo final	8.198.763	7.314.815

17.2. Linhas de crédito da Companhia

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACCs);
- (ii) Captações com o BNDES: em 22 de julho de 2011, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Social (BNDES), com aditivos celebrados em 5 de março e 10 de agosto de 2012, no valor total de R\$ 2,7 bilhões, para a construção da fábrica de papel e 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 financiamento com as Agências de Crédito à Exportação – Export Credit Agencies (ECAs) – liberados em 28 de dezembro de 2012;
- (iv) Em 1º de dezembro de 2012, a Companhia realizou a segunda emissão de debêntures simples totalmente subscritas pelo FI-FGTS, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, com garantias adicionais real e fidejussória. As debêntures foram integralmente distribuídas em 17 de dezembro de 2012;
- (v) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais;
- (vi) Empréstimos denominados em Dólar para financiamento da compra de locomotivas com a Caterpillar Financial Services;
- (vii) 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;
- (viii) 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;
- (ix) Financiamento concedido pelo BNDES para fomento do plantio de eucaliptos da Companhia;
- (x) Financiamento de máquinas e equipamentos através de leasing denominado em reais;
- (xi) Em maio de 2019, a Companhia captou Cédulas de Crédito Bancário à taxa Pré-Fixada;

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Setembro de 2019 (Em milhares de Reais)

- (xii) Em agosto de 2019, a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento à exportação com vigência de três anos e taxa de juros de Libor + spread.

17.3. Restrições contratuais e *covenants*

A Companhia possui contratos de financiamentos que contam com determinadas obrigações de cumprimento de índices financeiros (*covenants*). Os contratos que contém obrigações desta natureza são: (i) as cartas de fiança bancária emitidas por Banco do Brasil e Santander para garantia do financiamento contratado pela Companhia com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES; (ii) o *Facility and Arrangement Agreement* (“*Term Loan*”), celebrado com Banco do Brasil na França; (iii) o contrato de pré-pagamento à exportação celebrado em agosto de 2019; (iv) títulos de dívida no exterior (*Senior Unsecured Bonds/Notes*) emitidos por Eldorado Intl. Finance GmbH, subsidiária integral da Companhia; (v) algumas notas de crédito à exportação celebradas ao longo de 2019; e (vi) cédulas de crédito bancário, também celebradas ao longo de 2019.

É importante notar que Eldorado vem trabalhando arduamente a fim de melhorar seus principais indicadores, inclusive o índice total de endividamento.

Após o mercado de celulose ter atingido níveis de alta históricos de preço na primeira metade de 2018, devido à forte demanda vinda principalmente da China, incertezas no cenário macroeconômico deram início a um ciclo de queda da atividade econômica mundial, cujos efeitos sobre o mercado de celulose se estenderam por 2019. Nesse cenário, China e Europa, as duas maiores regiões consumidoras de celulose de mercado, viram sua atividade industrial contrair, afetando sua produção de papel e embalagens e, conseqüentemente, a demanda total de celulose.

A queda da demanda junto a uma elevada oferta de celulose, uma vez que em 2019 não houve restrições de produção como as que vinham limitando a oferta nos últimos anos, levaram ao desequilíbrio do balanço de oferta e demanda, com estoques mundiais atingindo níveis de alta históricos.

As perspectivas para o mercado de celulose nos próximos anos são positivas dado a expectativa de retomada de crescimento do PIB global e do fortalecimento dos fundamentos da indústria entre 2020 e 2022, com o balanço entre oferta e demanda mais favorável aos produtores de celulose.

A Eldorado continua focada em otimizar sua eficiência operacional, assim como melhorar a gestão de seu fluxo de caixa e investimento a fim de convergir para os limites de *covenants* contratuais.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

Corroborando com o esforço da Companhia de melhorar constantemente seus números, buscando excelência operacional e diminuindo seu endividamento e, por consequência, sua alavancagem, vale destacar que a Eldorado encontra-se adequada a todos os *covenants* demandados pelas entidades supracitadas. São eles:

- (i) Cartas Fiança - Banco do Brasil: *covenants* financeiros medidos anualmente a partir de 31 de dezembro de 2015:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	$\leq 3,5x$
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	$\leq 2,75x$
Limite de Endividamento *	$\leq USD 750 \text{ milhões}$
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida *	$\geq 1,15$

- (ii) Cartas Fiança - Santander: *covenants* financeiros medidos anualmente a partir de 31 de dezembro de 2015:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	$\leq 3,5x$
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	$\leq 2,75x$
Limite de Endividamento *	$\leq USD 1,2 \text{ bilhão}$
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida *	$\geq 1,15$

- (iii) *Facility and Arrangement Agreement ("Term Loan")*: *covenants* financeiros medidos anualmente a partir de 31 de dezembro de 2015:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	$\leq 4,75x$

- (iv) *Export Pre-Payment (PPE)*: *covenants* financeiros medidos anualmente:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	$\leq 3,50x$

- (v) *Senior Unsecured Notes (Bond)*: *covenants* financeiros medidos anualmente:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	$\leq 4,75x$

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

(vi) Notas de Crédito à Exportação (NCE): *covenants* financeiros medidos semestralmente:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	< 5,5x
Dívida Líquida Curta** / EBITDA	< 4,0x

(vii) Cédula de Crédito Bancário (CCB): *covenants* financeiros medidos semestralmente:

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	< 5,5x
Dívida Líquida Curta** / EBITDA	< 4,0x

* Em 2019, a Companhia obteve autorização de Banco Santander e Banco do Brasil para aumentar o “Limite de Endividamento” para US\$ 1,3 bilhão e dispensa de observância do “Índice de Cobertura do Serviço da Dívida”.

** Dívida Líquida Curta: dívida líquida subtraída de toda dívida e/ou financiamento que cumulativamente atendam os seguintes critérios: (i) tenham prazo médio superior a 5 (cinco) anos; e (ii) tenham por finalidade exclusivamente o plano de investimentos da construção da Linha 2 (Projeto Vanguarda).

A Administração da Companhia considera que estas demonstrações contábeis apresentam de forma apropriada a posição financeira e patrimonial, o desempenho e os fluxos de caixa da Companhia, e aplicou os Pronunciamentos Técnicos, Interpretações e Orientações do CPC aplicáveis.

17.4. Garantias dos empréstimos

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

18. Arrendamentos a pagar

	Controladora	Consolidado
	30/09/2019	30/09/2019
Provisão com arrendamento mercantil	981.296	985.966
Ajuste ao valor presente	(342.437)	(343.704)
	638.859	642.262
Passivo circulante	137.818	138.628
Passivo não circulante	501.041	503.634
	638.859	642.262

Movimentação da provisão com arrendamento mercantil:

Controladora	01/01/2019	Novos contratos	Pagamento	Juros financeiro	Baixa ou encerramento	Alterações contratuais	30/09/2019
Direito de uso arrendamento mercantil							
Provisão com arrendamento mercantil	1.111.664	2.725	(118.284)	-	(32.081)	17.272	981.296
Ajuste ao valor presente	(403.308)	(238)	-	60.211	-	898	(342.437)
	708.356	2.487	(118.284)	60.211	(32.081)	18.170	638.859

Consolidado	01/01/2019	Novos contratos	Pagamento	Juros financeiro	Baixa ou encerramento	Alterações contratuais	Variação cambial	30/09/2019
Direito de uso arrendamento mercantil								
Provisão com arrendamento mercantil	1.117.012	2.725	(118.990)	-	(32.081)	17.269	31	985.966
Ajuste ao valor presente	(404.844)	(238)	-	60.491	-	887	-	(343.704)
	712.168	2.487	(118.990)	60.491	(32.081)	18.156	31	642.262

O montante de R\$ 46.267 mil de juros da controladora e consolidado são considerados na composição do custo de formação do ativo biológico.

Cronograma de pagamento da parcela a provisão com arrendamento mercantil:

	Controladora	Consolidado
Vencimento	30/09/2019	30/09/2019
2020	36.801	37.043
2021	144.380	145.188
2022	131.630	132.424
2023	121.513	122.285
2024	114.298	114.965
a partir de 2025	432.674	434.061
(-) AVP	(342.437)	(343.704)
Total	638.859	642.262

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

Em 18 de dezembro de 2019, a CVM emitiu um ofício circular (“Ofício/Circular/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019”) contendo orientações sobre aspectos relevantes do CPC 06 (R2) / IFRS 16 a serem observados na preparação das demonstrações contábeis das companhias arrendatárias para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

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

Controladora		30/09/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	981.297	638.859	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	52.055	33.095	

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

Consolidado		30/09/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	985.966	642.262	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	52.445	33.369	

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

19. Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Salários e encargos sociais	22.159	34.295	22.757	34.900
Provisões e encargos	90.309	70.720	93.143	73.232
Obrigações fiscais	23.567	36.878	32.416	42.530
	136.035	141.893	148.316	150.662

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

(a) Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	Controladora			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Lucro / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(145.530)	564.595	446.076	827.060
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	49.480	(191.962)	(151.666)	(281.200)
Reconciliação para despesas efetiva:				
Resultado de investidas contabilizadas com capital próprio, líquido de impostos	31.336	17.681	143.713	(13.613)
Despesas não dedutíveis	(431)	(3.322)	(3.299)	(6.226)
Subvenção governamental	324	13.800	2.316	70.572
Ajuste IR corrente - 2017	-	236	-	76.907
Efeito IFRS 16 - arrendamento	112	-	(248)	-
Reversão prejuízo fiscal 2013/2014	-	1	-	15.902
Outros	1	2	-	9
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	80.822	(163.564)	(9.184)	(137.649)
Taxa efetiva	(55,54%)	(28,97%)	(2,06%)	(16,64%)

	Consolidado			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Lucro / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(139.295)	564.997	453.236	827.537
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	47.360	(192.099)	(154.100)	(281.363)
Reconciliação para despesas efetiva:				
Despesas não dedutíveis	(431)	(3.583)	(3.299)	(6.536)
Subvenção governamental	324	13.800	2.316	70.572
Efeito de impostos das subsidiárias no exterior	31.336	17.681	143.713	(13.613)
Ajuste IR corrente - 2017	-	236	-	76.907
Efeito IFRS 16 - arrendamento	63	-	(297)	-
Reversão prejuízo fiscal 2013/2014	-	1	-	15.902
Outros	(4.064)	(3)	(4.676)	5
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	74.588	(163.967)	(16.343)	(138.126)
Taxa efetiva	(53,55%)	(29,02%)	(3,61%)	(16,69%)

Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos:

Controladora e Consolidado	31/12/2018	Adições	Deduções	30/09/2019
Prejuízo fiscal (i)	521.750	136.936	-	658.686
Hedge - derivativos	4.701	-	(4.701)	-
Provisões operacionais	23.213	-	(332)	22.881
Ativo biológico	(212.913)	-	2.115	(210.798)
Depreciação fiscal x contábil	(299.383)	(143.202)	-	(442.585)
Saldo no período	37.368	(6.266)	(2.918)	28.184

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

- (i) Em 30 de setembro de 2019, a Companhia possuía um saldo de prejuízo fiscal acumulado que, ajustado para as despesas e receitas não permitidas pela legislação fiscal para fins de cálculo da contribuição social e imposto de renda, totalizava R\$ 1.937.312.

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

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

	30/09/2019
	Controladora e Consolidado
2019	163.590
2020	151.928
2021	93.521
2022	21.736
2023	119.345
2024	131.447
	<u>681.567</u>

21. Provisão para riscos processuais

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

	<u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>30/09/2019</u>
Ambiental	274	-	-	43	317
Cíveis	4.582	862	-	(1.606)	3.838
Trabalhistas	3.447	10.252	(2.154)	368	11.913
Tributária	864	322	(96)	33	1.123
	<u>9.167</u>	<u>11.436</u>	<u>(2.250)</u>	<u>(1.162)</u>	<u>17.191</u>

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	<u>31/12/2017</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>31/12/2018</u>
Ambiental	256	-	-	18	274
Cíveis	2.349	4.161	(2.197)	269	4.582
Trabalhistas	9.699	1.203	(7.464)	9	3.447
Tributária	304	812	(255)	3	864
	<u>12.608</u>	<u>6.176</u>	<u>(9.916)</u>	<u>299</u>	<u>9.167</u>

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia figurava no polo passivo com processos de natureza ambiental, cível, trabalhista e tributária, dos quais a Companhia provisionou R\$ 17.191 (R\$ 9.167 em 31 de dezembro de 2018), classificados por sua administração e assessores legais com probabilidade de perda provável, acredita-se que será necessária uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos para liquidar a obrigação.

Para os processos classificados como perdas possíveis, no montante de R\$ 752.529 (R\$ 870.843 em 31 de dezembro de 2018) a Companhia entende que nenhuma provisão para perdas é necessária.

A movimentação registrada na contingência trabalhista se deve principalmente ao resultado do trabalho de revisão dos critérios de provisionamento da Companhia. Desse modo, até que os recursos que visam a reforma da decisão sejam julgados, os processos são tratados como passivo contingente, uma vez que são classificados com chance de perda possível. Finalizado o julgamento dos recursos, os processos julgados desfavoravelmente à Companhia são reclassificados com chance de perda provável, com a devida constituição da provisão, atendendo aos requisitos do CPC 25/IAS 37, quanto à constituição da obrigação presente, à necessária saída de recursos para liquidar a obrigação e à mensuração confiável sobre o valor da obrigação.

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

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

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

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

(ii) Processo Administrativo Sancionador - CVM

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

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

O capital subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 1.788.792 composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

22.2. Reserva legal

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

22.3. Reserva de incentivos fiscais

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

22.4. Dividendos

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

22.5. Reserva para expansão

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

22.6. Ajustes acumulados de conversão

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

22.7. Resultado por ação**Básico**

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

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
Resultado atribuível aos acionistas	436.892	689.411
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
Lucro por ações	0,29	0,45

23. Receita líquida

	<u>Controladora</u>			
	<u>3T19</u>	<u>3T18</u>	<u>9M19</u>	<u>9M18</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	196.164	246.980	598.151	613.431
Mercado externo	685.157	1.010.649	2.084.288	2.875.409
Descontos e abatimentos	(420)	(295)	(928)	(785)
	<u>880.901</u>	<u>1.257.334</u>	<u>2.681.511</u>	<u>3.488.055</u>
Deduções de vendas e impostos	<u>(57.374)</u>	<u>(51.166)</u>	<u>(143.523)</u>	<u>(91.388)</u>
Receita operacional líquida	<u><u>823.527</u></u>	<u><u>1.206.168</u></u>	<u><u>2.537.988</u></u>	<u><u>3.396.667</u></u>
	<u>Consolidado</u>			
	<u>3T19</u>	<u>3T18</u>	<u>9M19</u>	<u>9M18</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	196.164	246.980	598.151	613.431
Mercado externo	1.100.810	1.378.980	3.395.324	3.749.403
Descontos e abatimentos	(195.918)	(266.929)	(593.334)	(709.464)
	<u>1.101.056</u>	<u>1.359.031</u>	<u>3.400.141</u>	<u>3.653.370</u>
Deduções de vendas e impostos	<u>(38.453)</u>	<u>(27.421)</u>	<u>(118.897)</u>	<u>(66.938)</u>
Receita operacional líquida	<u><u>1.062.603</u></u>	<u><u>1.331.610</u></u>	<u><u>3.281.244</u></u>	<u><u>3.586.432</u></u>

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

24. Segmentos operacionais**a. Base para segmentação**

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

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

b. Segmentos reportáveis

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

	Consolidado - 3T19			Total
	Celulose	Energia	Outros	
Receita líquida				
Mercado externo	905.169	-	-	905.169
Mercado interno	130.785	26.502	147	157.434
Custo dos produtos vendidos	(395.455)	(656)	(219)	(396.330)
Lucro/(prejuízo) bruto	640.499	25.846	(72)	666.273
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(52.124)	-	-	(52.124)
Com vendas e logística	(140.141)	-	-	(140.141)
Valor justo do ativo biológico	-	-	-	-
Depreciação, amortização e exaustão	(80.825)	-	-	(80.825)
Outras receitas/(despesas), líquidas	(37)	-	-	(37)
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(209.629)	-	-	(209.629)
Receitas financeiras	12.503	-	-	12.503
Variação cambial, líquida	(335.315)	-	-	(335.315)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(165.069)	25.846	(72)	(139.295)
Imposto de renda e contribuição social	74.587	-	-	74.587
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(90.482)	25.846	(72)	(64.708)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	Consolidado 3T18			
	Celulose	Energia	Outros	Total
Receita líquida				
Mercado externo	1.112.001	-	-	1.112.001
Mercado interno	177.752	40.371	1.486	219.609
Custo dos produtos vendidos	(322.811)	(711)	(2.049)	(325.571)
Lucro/(prejuízo) bruto	966.942	39.660	(563)	1.006.039
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(26.321)	-	-	(26.321)
Com vendas e logística	(114.332)	-	-	(114.332)
Valor justo do ativo biológico	53.430	-	-	53.430
Depreciação, amortização e exaustão	(107.267)	-	-	(107.267)
Outras receitas/(despesas), líquidas	2.119	-	-	2.119
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(276.360)	-	-	(276.360)
Receitas financeiras	212.092	-	-	212.092
Variação cambial, líquida	(184.403)	-	-	(184.403)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	525.900	39.660	(563)	564.997
Imposto de renda e contribuição social	(163.967)	-	-	(163.967)
Lucro/(prejuízo) líquido do período	361.933	39.660	(563)	401.030
	Consolidado - 9M19			
	Celulose	Energia	Outros	Total
Receita líquida				
Mercado externo	2.802.241	-	-	2.802.241
Mercado interno	408.026	70.570	407	479.003
Custo dos produtos vendidos	(1.040.805)	(1.601)	(1.231)	(1.043.637)
Lucro/(prejuízo) bruto	2.169.462	68.969	(824)	2.237.607
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(117.604)	-	-	(117.604)
Com vendas e logística	(369.482)	-	-	(369.482)
Valor justo do ativo biológico	52.624	-	-	52.624
Depreciação, amortização e exaustão	(316.316)	-	-	(316.316)
Outras receitas/(despesas), líquidas	(4.110)	-	-	(4.110)
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(755.542)	-	-	(755.542)
Receitas financeiras	30.456	-	-	30.456
Variação cambial, líquida	(304.397)	-	-	(304.397)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	385.091	68.969	(824)	453.236
Imposto de renda e contribuição social	(16.344)	-	-	(16.344)
Lucro/(prejuízo) líquido do período	368.747	68.969	(824)	436.892

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	Consolidado 9M18			Total
	Celulose	Energia	Outros	
Receita líquida				
Mercado externo	3.039.701	-	-	3.039.701
Mercado interno	459.332	84.773	2.626	546.731
Custo dos produtos vendidos	(969.446)	(1.688)	(5.557)	(976.691)
Lucro/(prejuízo) bruto	2.529.587	83.085	(2.931)	2.609.741
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(76.266)	-	-	(76.266)
Com vendas e logística	(317.533)	-	-	(317.533)
Valor justo do ativo biológico	126.647	-	-	126.647
Depreciação, amortização e exaustão	(319.166)	-	-	(319.166)
Outras receitas/(despesas), líquidas	94.727	-	-	94.727
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(689.396)	-	-	(689.396)
Receitas financeiras	286.081	-	-	286.081
Variação cambial, líquida	(887.298)	-	-	(887.298)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	747.383	83.085	(2.931)	827.537
Imposto de renda e contribuição social	(138.126)	-	-	(138.126)
Lucro/(prejuízo) líquido do período	609.257	83.085	(2.931)	689.411

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

c. Segmentos geográficos

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

<u>Receita operacional</u>	<u>3T19</u>	<u>3T18</u>	<u>9M19</u>	<u>9M18</u>
Brasil	157.434	219.609	479.003	546.731
China	435.298	421.357	1.416.594	1.108.185
EUA	152.944	135.547	430.648	342.565
Itália	89.821	127.821	310.079	369.853
Áustria	45.422	59.132	113.097	179.978
Canadá	28.607	33.133	86.914	85.305
Argentina	18.517	13.946	50.578	38.314
Egito	19.427	10.295	40.381	20.346
Suécia	9.261	57.837	39.856	151.807
França	6.733	12.769	37.266	42.009
Eslovênia	10.408	14.155	35.227	37.523
México	15.860	15.720	34.643	30.053
Jordânia	16.875	6.719	28.511	14.707
Alemanha	4.449	32.858	27.010	92.271
Espanha	8.493	28.877	24.721	71.765
Bolívia	4.931	7.816	21.304	18.987
Emirados Árabes Unidos	3.989	8.471	18.421	12.744
Polônia	11.325	47.473	18.342	122.422
Outros	22.809	78.075	68.649	300.867
	<u>1.062.603</u>	<u>1.331.610</u>	<u>3.281.244</u>	<u>3.586.432</u>

d. Informação sobre os principais clientes

Temos um cliente que representa mais de 10% da receita da Companhia no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019.

e. Informação sobre o total de ativos não circulantes

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

<u>Ativos não circulantes</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Brasil	9.255.533	8.421.560
Áustria	63.136	57.298
Estados Unidos	288	71
China	135	1
	<u>9.319.092</u>	<u>8.478.930</u>

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

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

	Controladora			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Despesas com pessoal	93.163	89.427	295.585	263.739
Despesas com serviços, materiais e transportes	131.599	80.730	340.877	336.244
Depreciação, exaustão e amortização	74.212	106.530	296.568	314.358
Matéria prima e consumíveis	227.834	221.844	586.047	545.194
Outros	2.748	5.732	20.006	12.578
	529.556	504.263	1.539.083	1.472.113
Desmembramento				
Custos com vendas	412.526	422.129	1.248.802	1.239.084
Despesas administrativas e gerais	50.528	25.452	113.969	73.947
Despesas com vendas e logísticas	66.502	56.682	176.312	159.082
	529.556	504.263	1.539.083	1.472.113
	Consolidado			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Despesas com pessoal	97.729	93.625	308.706	275.376
Despesas com serviços, materiais e transportes	207.917	141.338	542.305	504.947
Depreciação, exaustão e amortização	80.530	107.267	315.432	319.166
Matéria prima e consumíveis	278.641	223.293	655.679	573.714
Outros	4.308	7.969	24.033	16.453
	669.125	573.492	1.846.155	1.689.656
Desmembramento				
Custos com vendas	471.874	427.889	1.343.872	1.279.878
Despesas administrativas e gerais	54.017	27.869	123.450	80.983
Despesas com vendas e logísticas	143.234	117.734	378.833	328.795
	669.125	573.492	1.846.155	1.689.656

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Receitas financeiras				
Juros ativos	1.082	631	1.632	1.763
Rendimento de aplicações financeiras	9.108	6.300	21.131	16.483
Resultado com derivativos	49.024	202.952	-	264.646
Outras receitas financeiras	828	1.803	4.165	2.025
	60.042	211.686	26.928	284.917
Despesas financeiras				
Despesas bancárias diversas	(48)	(47)	(143)	(132)
Juros passivos	(240.463)	(184.004)	(559.003)	(541.756)
Resultado com derivativos	-	(67.440)	(134.295)	(70.221)
Despesas com fiança	(14.938)	(19.576)	(48.581)	(58.169)
Outras despesas financeiras	(1.398)	(1.323)	(4.287)	(9.383)
	(256.847)	(272.390)	(746.309)	(679.661)
Variação cambial, líquida	(335.202)	(184.280)	(304.332)	(886.911)
	(532.007)	(244.984)	(1.023.713)	(1.281.655)
	Consolidado			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Receitas financeiras				
Juros ativos	1.339	1.035	3.738	2.873
Rendimento de aplicações financeiras	10.336	6.300	22.553	16.517
Resultado com derivativos	49.024	202.952	-	264.646
Outras receitas financeiras	828	1.805	4.165	2.045
	61.527	212.092	30.456	286.081
Despesas financeiras				
Despesas bancárias diversas	(115)	(172)	(382)	(483)
Juros passivos	(238.609)	(182.654)	(556.440)	(538.416)
Resultado com derivativos	-	(67.440)	(134.295)	(70.221)
Despesas com fiança	(14.938)	(19.576)	(48.581)	(58.169)
Outras despesas financeiras	(4.991)	(6.518)	(15.844)	(22.107)
	(258.653)	(276.360)	(755.542)	(689.396)
Variação cambial, líquida	(335.315)	(184.403)	(304.397)	(887.298)
	(532.441)	(248.671)	(1.029.483)	(1.290.613)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

27. Outras receitas (despesas) líquidas

	Controladora			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Créditos de PIS/COFINS (c)	2.098	29.883	9.051	29.883
Vendas de imobilizado	2.031	(2.081)	1.840	23.139
FADEFE/ FAI (b)	(22)	(18.603)	(370)	(30.029)
ICMS não recuperável	(210)	(4.979)	(1.598)	(9.214)
Indenizações	(3.647)	(11.237)	(5.104)	(14.316)
Contingências processuais	(1.111)	(6.761)	(8.024)	(6.767)
Créditos de ICMS (a)	-	-	-	107.352
Outros	1.203	16.018	(220)	(2.497)
	342	2.240	(4.425)	97.551

	Consolidado			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Créditos de PIS/COFINS (c)	2.098	29.883	9.051	29.883
Vendas de imobilizado	2.031	(2.081)	1.840	23.139
FADEFE/ FAI (b)	(22)	(18.603)	(370)	(30.029)
ICMS não recuperável	(361)	(5.000)	(1.758)	(9.235)
Indenizações	(3.726)	(11.607)	(5.219)	(14.686)
Contingências processuais	(1.111)	(6.761)	(8.024)	(6.767)
Créditos de ICMS (a)	-	-	-	107.352
Outros	759	16.289	(514)	(4.930)
	(332)	2.120	(4.994)	94.727

- (a) Trata-se de Subvenção Governamental para Investimentos, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação na futura expansão industrial (Projeto Vanguarda 2.0). As co-obrigações exigidas para manutenção do benefício incluem: faturamento médio anual, média do número de empregos diretos, investimentos fixos e adesão ao FADEFE/MS. A partir de julho de 2018, com assinatura do novo Termo de Acordo nº 1.171/2018, deixamos de usufruir do benefício fiscal aplicado nas Vendas de Celulose para Mercado Exterior;
- (b) FADEFE/MS - Fundo de Apoio ao Desenvolvimento Econômico e de Equilíbrio Fiscal do Estado - instituído através da Lei Complementar nº 241/2017: taxa com alíquota entre 8% até 15%, aplicado sobre os valores dos benefícios fiscais usufruídos pelas empresas com projetos de investimentos incentivados e que aderiram ao Programa Incentivo Legal, criado para convalidar junto ao CONFAZ os Termos de Acordo e Atos Normativos; FAI-MS - Fundo de Apoio a Industrialização, instituído pelo programa MS-Empreendedor (Lei Complementar nº 93/2001): taxa com alíquota de 2% aplicado sobre os valores dos benefícios fiscais usufruídos pelas empresas incentivadas;
- (c) Crédito decorre de decisão favorável em ação judicial movida pela Companhia visando excluir o ICMS da base de cálculo das contribuições sociais (PIS/COFINS), incidente nas operações de venda para mercado nacional. A Justiça Federal de São Paulo deferiu a liminar em maio de 2015 e, em junho de 2015, pronunciou-se em sentença de mérito favoravelmente à exclusão do ICMS da base de cálculo em relevo. A mencionada decisão foi confirmada pelo Tribunal Regional Federal da 3ª Região, transitando em julgado em 28 de junho de 2019.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

28. Benefícios a empregados

a. Plano de previdência privada de contribuição definida

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

Nos termos do regulamento do plano de benefícios, as contribuições da Companhia acompanham as contribuições dos empregados, podendo variar de 3% a 6% do salário nominal. As contribuições realizadas pela Companhia no período encerrado em 30 de setembro de 2019 totalizaram R\$ 1.769 (R\$ 2.491 em 31 de dezembro de 2018).

29. Cobertura de seguros

Em 30 de setembro de 2019, a cobertura de seguros contra riscos operacionais com vigência da apólice de seguro de 15/08/2019 à 15/08/2020 é composto por R\$ 7.121.599 para danos materiais, R\$ 2.537.826 para lucros cessantes e R\$ 104.110 para responsabilidade civil com vigência igual de 15/08/2019 à 15/08/2020.

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

30. Instrumentos financeiros

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

a. Riscos de mercado

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

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

(i) Riscos de taxas de juros

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

O risco de exposição à taxa de juros da Companhia dá-se sobre os empréstimos e os financiamentos. Segue posição em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018:

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Controladora	
		30/09/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8% a.a.	8.080	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	Variação cambial + juros	1.373.181	954.153
BNDES	TJLP + spread	327.817	414.659
BNDES	Taxa Variável BNDES + spread	1.617.918	1.903.920
FINEM Florestal	TJLP / SELIC + spread	206.224	197.497
ECAs - Export Credit Agencies	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	-	805.223
Debêntures (segunda emissão)	IPCA + 7,41% a.a.	1.250.355	1.215.417
Capital de Giro	Variação cambial + juros	12.873	20.057
NCE	CDI + spread	553.603	224.904
PPE	LIBOR + spread	1.026.361	-
CCB	Pré-fixada	124.762	-
Leasing	CDI + spread	26.993	1.347
PPE´s intercompanhias	Taxa de juros de 6% a 9,8% a.a. + variação cambial	1.686.221	1.545.290
Caixa e equivalentes de caixa		(169.188)	-
Aplicações financeiras		(1.521.315)	(449.176)
		6.523.885	6.847.363

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Consolidado	
		30/09/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8% a.a.	8.080	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	Variação cambial + juros	1.373.182	954.153
BNDES	TJLP + spread	327.817	414.659
BNDES	Taxa Variável BNDES + spread	1.617.918	1.903.920
FINEM Florestal	TJLP / SELIC + spread	206.224	197.497
ECAs - Export Credit Agencies	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	-	805.223
Debêntures (segunda emissão)	IPCA + 7,41% a.a.	1.250.355	1.215.417
Capital de Giro	Variação cambial + juros	12.873	20.057
NCE	CDI + spread	553.603	224.904
PPE	LIBOR + spread	1.026.361	-
CCB	Pré-fixada	124.762	-
Term Loan	LIBOR + spread	185.564	215.551
Bond	Taxa de 8,625% a.a.	1.485.032	1.348.015
Leasing	CDI + spread	26.993	1.347
Caixa e equivalentes de caixa		(429.527)	-
Aplicações financeiras		(1.582.770)	(506.357)
		6.186.467	6.808.458

Análise de sensibilidade

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de mercado a que a Companhia está exposta em 30 de setembro de 2019, a seguir estão apresentadas possíveis alterações nas taxas de juros, de 25% e 50%, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável.

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

Controladora

Operacional	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de taxa de juros	(6.523.885)	(5.311)	(27.607)	(55.214)

Consolidado

Operacional	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de taxa de juros	(6.186.467)	1.521	(16.186)	(32.371)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

(ii) Riscos 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 e do Euro em relação ao Real.

Em 30 de setembro de 2019, a cotação do Dólar Norte-americano e do Euro foram, respectivamente, de R\$ 4,1644 e R\$ 4,5425.

Em 30 de setembro de 2019, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, 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. Eventualmente contrata instrumentos financeiros derivativos a fim de extinguir qualquer diferença residual.

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

Controladora

Operacional	USD		R\$	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	10.285	4.104	42.829	15.902
Clientes e outros ativos	143.042	267.105	595.683	1.034.979
Fornecedores	(89)	(148)	(370)	(573)
Débitos com empresas ligadas	(404.913)	(398.805)	(1.686.220)	(1.545.290)
Empréstimos e financiamentos	(967.807)	(950.592)	(4.030.335)	(3.683.353)
Exposição líquida	(1.219.482)	(1.078.336)	(5.078.413)	(4.178.335)
Derivativos	-	1.100.000	-	4.262.280
Exposição líquida	(1.219.482)	21.664	(5.078.413)	83.945
Operacional	EUR		R\$	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Fornecedores	(10)	(55)	(47)	(246)
Exposição líquida	(10)	(55)	(47)	(246)

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

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

Análise de sensibilidade

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de mercado a que a Companhia está exposta em 30 de setembro de 2019, a seguir estão apresentadas possíveis alterações, de 25% e 50%, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável. A Administração julga que as cotações de fechamento utilizadas na mensuração de seus ativos e passivos financeiros, na data-base destas informações contábeis intermediárias e consolidadas, representam um cenário provável e que os efeitos já estão reconhecidos no resultado. Seguem os resultados líquidos entre o resultado das exposições ativas e passivas:

Controladora

Operacional	Saldo (USD)	Saldo (RS)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de variação cambial	(1.219.482)	(5.078.413)	200.483	(1.269.603)	(2.539.206)

(iii) Risco de preço

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

Controladora e Consolidado	30/09/2019	31/12/2018
Valor estimado de contratos firmes	2.194.352	968.675
Adiantamentos / pagamentos efetuados	(745.418)	(534.716)
	1.448.934	433.959

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)****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.

Os depósitos bancários e as aplicações financeiras são contratadas com instituições financeiras de primeira linha, portanto o risco de haver alguma perda com estas instituições financeiras é mínimo.

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	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa	1.574.448	310.419	1.834.787	610.591
Aplicações financeiras	116.055	160.621	177.509	217.802
Contas a receber de clientes	730.612	1.238.398	663.827	651.016
Total	2.421.115	1.709.438	2.676.123	1.479.409

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.

As dívidas de longo prazo da Companhia são compostas pelas modalidades: BNDES e debêntures, têm prazo médio de vencimento de 2 a 5 anos, e também das dívidas tomadas por suas subsidiárias, Term Loan e Bond.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

A dívida das debêntures tem pagamentos personalizados. Nos primeiros anos a amortização do principal é menor em relação aos anos que se aproximam da liquidação total.

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

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

<u>Controladora</u>	<u>Menos de 1 ano</u>	<u>01 a 02 anos</u>	<u>02 a 03 anos</u>	<u>Após 3 anos</u>	<u>Valor justo</u>
Em 30 de setembro de 2019					
Fornecedores	236.117	2.093	1.047	-	239.257
Empréstimos e financiamentos	2.305.146	258.162	1.386.311	2.578.548	6.528.167
Empréstimos e financiamentos partes relacionadas	144.331	42.620	1.504.273	-	1.691.224
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(1.574.448)	-	-	-	(1.574.448)
Total	1.111.146	302.875	2.891.631	2.578.548	6.884.200
Em 31 de dezembro de 2018					
Fornecedores	226.085	2.094	2.093	349	230.621
Empréstimos e financiamentos	2.131.478	943.227	936.893	1.739.651	5.751.249
Empréstimos e financiamentos partes relacionadas	118.447	79.029	1.365.083	-	1.562.559
Derivativos a pagar	13.829	-	-	-	13.829
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(310.419)	-	-	-	(310.419)
Total	2.179.420	1.024.350	2.304.069	1.740.000	7.247.839
Consolidado					
Em 30 de setembro de 2019					
Fornecedores	240.828	2.093	1.047	-	243.968
Empréstimos e financiamentos	2.429.774	304.195	2.886.246	2.653.937	8.274.152
Empréstimos e financiamentos partes relacionadas	10.952	-	-	-	10.952
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(1.834.787)	-	-	-	(1.834.787)
Total	846.767	306.288	2.887.293	2.653.937	6.694.285

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Em 31 de dezembro de 2018

Fornecedores	227.526	2.094	2.093	349	232.062
Empréstimos e financiamentos	2.218.319	1.028.609	2.328.236	1.812.808	7.387.972
Empréstimos e financiamentos partes relacionadas	28.007	-	-	-	28.007
Derivativos a pagar	13.829	-	-	-	13.829
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(610.591)	-	-	-	(610.591)
Total	1.877.090	1.030.703	2.330.329	1.813.157	7.051.279

d. Riscos operacionais**(i) Ativo biológico**

A partir do segundo trimestre a Companhia passa a reavaliar semestralmente o valor do seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas e aderir as melhores práticas de mercado e análise, haja vista que os demais players do setor seguem esta periodicidade de atualização.

Para determinação do preço da madeira no mercado local foi adotada a paridade com a estimativa do CEPEA base Sorocaba, ajustado para refletir o preço da “madeira em pé”, o qual é impactado pelo raio de distância entre a fazenda e a unidade produtiva. O histórico do custo unitário por metro cúbico de madeira ao final de cada período pode ser observado na tabela abaixo:

<u>Período</u>	<u>1T18</u>	<u>2T18</u>	<u>3T18</u>	<u>4T18</u>	<u>1T19</u>	<u>2T19</u>	<u>3T19</u>
R\$/m³	51,00	51,00	51,00	54,00	54,00	52,85	50,36

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

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

Na Companhia, a proteção florestal contra incêndios, pragas e doenças baseia-se em uma estratégia de prevenção, monitoramento e controle.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

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

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

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

Continuamente, melhoramos o nosso plano de manejo florestal, que contém as principais diretrizes e informações sobre nossas operações silviculturais, colheita, transporte de madeira, áreas de conservação da vegetação nativa e iniciativas de responsabilidade social e ambiental. Além disso, somos guardiões de aproximadamente 100 mil hectares de áreas preservadas, incluindo áreas de preservação permanente, áreas de reserva legal e outras áreas de conservação. As iniciativas sustentáveis e inovadoras aliadas a uma gestão responsável garantem o uso equilibrado dos recursos naturais, essenciais para a continuidade de nossos negócios.

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)**

certificação FSC.

(ii) Direito de uso da concessão de movimentação portuária

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

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: Companhia Docas - CODESP (autoridade portuária), Agência Reguladora Federal “ANTAQ”, Agência Ambiental Estadual “CETESB”, Comissão de Segurança ISPS Code, Prefeitura Municipal de Santos (alvará de funcionamento) e Corpo de Bombeiros da Polícia Militar de São Paulo (AVCB), sempre atendendo as condicionantes e os requisitos legais vigentes.

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

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

▪ ISPS Code

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

▪ Gestão ambiental

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Em 30 de Setembro de 2019

(Em milhares de Reais)

reconhecidas e ratificados nos termos da Certificação do Sistema de Gestão Ambiental ISO14001.

Arrendamento portuário

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

▪ Caso fortuito ou de força maior

A Companhia possui uma operação logística bem diversificada, onde a Rishis é responsável por 35% do volume total.

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

e. Valor justo de instrumentos financeiros

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

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Segue o quadro de classificação por nível de risco:

Controladora	30/09/2019			31/12/2018		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativo						
Aplicações financeiras	116.055	-	-	160.621	-	-
Ativo biológico	-	-	2.841.137	-	-	2.668.744
Total do ativo	116.055	-	2.841.137	160.621	-	2.668.744
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	-	6.528.167	-	-	5.751.249	-
Débitos com empresas ligadas	-	1.691.224	-	-	1.562.559	-
Derivativos a pagar	-	-	-	-	13.829	-
Total do passivo	-	8.219.391	-	-	7.327.637	-

Consolidado	30/09/2019			31/12/2018		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativo						
Aplicações financeiras	177.509	-	-	217.802	-	-
Ativo biológico	-	-	2.841.137	-	-	2.668.744
Total do ativo	177.509	-	2.841.137	217.802	-	2.668.744
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	-	8.198.763	-	-	7.314.815	-
Débitos com empresas ligadas	-	10.952	-	-	28.007	-
Derivativos a pagar	-	-	-	-	13.829	-
Total do passivo	-	8.209.715	-	-	7.356.651	-

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Passivos				
Passivos pelo custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	8.198.763	8.274.152	7.314.815	7.387.972
Arrendamentos a pagar	642.262	642.262	-	-
Débitos com empresas ligadas	10.952	10.952	28.007	28.007
Passivos pelo custo amortizado totais	<u>8.851.977</u>	<u>8.927.366</u>	<u>7.342.822</u>	<u>7.415.979</u>
Passivos pelo valor justo por meio do resultado				
Derivativos a pagar	-	-	13.829	13.829
Passivos financeiros totais	<u>8.851.977</u>	<u>8.927.366</u>	<u>7.356.651</u>	<u>7.429.808</u>

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

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

O valor justo dos empréstimos e financiamentos, bem como debêntures da empresa são medidos de duas formas: 1) para dívidas com negociação em mercado secundário, onde o valor de liquidação pode diferir do seu valor de custo, é utilizado o valor de mercado no último dia disponível; 2) para dívidas que não são negociadas em mercado secundário, onde o valor de liquidação é próximo ao valor de custo (principal e juros provisionados até a data), utiliza-se o valor contábil como valor justo. Parte substancial das dívidas da companhia estão nesta categoria, incluindo, mas não limitado, às dívidas com BNDES, ACC, entre outras.

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

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

Em 30 de setembro de 2019, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são como segue:

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
2019	18.681	74.725
2020	74.725	74.725
2021	74.725	74.725
2022	74.725	74.725
2023	74.725	74.725
a partir de 2024	335.804	335.804
	653.385	709.429

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado			
	3T19	3T18	9M19	9M18
Despesas de arrendamento	36.351	35.455	105.663	92.479
	36.351	35.455	105.663	92.479

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 da Tonelada de Cloreto de Sódio deverá ser reajustado no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), 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 CPI (Consume Price Index) no primeiro dia de cada ano.

O terceiro contrato com prazo de 12 anos, para suprir as necessidades de gás natural industrial, com início da vigência em maio de 2016, cujo preço do metro cúbico é composto por três fatores: a) preço do gás natural reajustado trimestralmente de acordo com as médias aritméticas das cotações diárias divulgadas na tabela Spot Price Assessments publicada no Platt's Oilgram Price Report; b) tarifa média do transporte dividida em duas parcelas, sendo a primeira reajustada 0,5% a.a. e a outra em 3,5% a.a., ambos no primeiro dia de cada ano; c) margem fixa da distribuidora reajustada no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo). A partir de 30 de junho de 2020, as partes renegociarão as condições comerciais do fornecimento de gás natural, momento em que a Companhia poderá rescindir o presente contrato, na hipótese de se verificar desequilíbrio econômico financeiro ou onerosidade excessiva à Companhia.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

32. Acordo de Colaboração, Acordo de Leniência e Investigação Interna

32.1. Informações gerais sobre o Acordo de Colaboração de executivos e ex executivos da J&F Investimentos S.A.

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

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

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

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.

32.2. Investigação Interna realizada no âmbito da Companhia

Nos termos da Cláusula 15, XX, do Acordo, é obrigação da J&F conduzir investigação interna, seguindo boas práticas internacionais, com o escopo de verificar e corroborar os fatos ilícitos descritos no Acordo e ainda, identificar eventual existência de documentos ou elementos probatórios adicionais de corroboração dos fatos narrados no Acordo.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

Diante da tal obrigação, e em decorrência da adesão da Companhia ao Acordo, foi conduzida investigação interna na Companhia pelo escritório de advocacia Barros Pimentel, Alcantara Gil e Rodriguez Advogados (“BP”), tendo este designado a empresa PricewaterhouseCoopers Contadores Públicos Ltda. (“PwC” e, em conjunto com BP, “Equipe de Investigação”) para prestar serviços forenses especializados de coleta, *hosting*, processamento e análise de dados necessários à uma investigação dessa natureza (“Investigação Interna”).

Os trabalhos de investigação foram finalizados pela Equipe de Investigação, com emissão de relatórios entregues pela Equipe de Investigação ao Comitê de Supervisão Independente constituído para acompanhar a Investigação Interna e prestar esclarecimentos diretamente ao MPF.

A Equipe de Investigação não encontrou qualquer novo fato que já não constasse nos Anexos do Acordo, tendo a Companhia e o auditor independente, portanto, concluído pela inexistência de novos fatos relacionados ao Acordo de Leniência com potencial de impactarem as informações contábeis da Companhia.

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

33. Contrato de Compra e Venda de Ações

Em 02 de setembro de 2017, a J&F celebrou um contrato de compra e venda de ações para a alienação de até a totalidade de sua participação acionária, direta e indireta, na Companhia, para a CA Investment (Brazil) S.A., sociedade do grupo Paper Excellence (“CA Investment”), pelo valor total da Companhia de R\$15 bilhões, a ser ajustado de acordo com capital de giro e dívida líquida, nos termos do contrato (“Contrato de Compra e Venda de Ações”).

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. Essas condições não foram cumpridas e a transferência do controle não ocorreu dentro do prazo previsto no contrato, sendo que a J&F exerceu seu direito de extinguir o Contrato de Compra e Venda de Ações.

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

2018.

Em novembro de 2018, o Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo decidiu (i) suspender os efeitos da extinção do Contrato de Compra e Venda de Ações; e (ii) confirmar decisão de primeira instância segundo a qual (ii.a) a J&F não deve alienar a terceiros as ações da Eldorado de sua titularidade e (ii.b) as partes devem cumprir determinada cláusula do Contrato de Compra e Venda de Ações que regula aspectos da gestão dos negócios da Eldorado, em ambos os casos até posterior decisão na arbitragem.

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

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

Em 31 de dezembro de 2019 a composição acionária da Companhia é composta por 49,42% de participação da CA Investment e de 50,58% de participação acionária da J&F, únicos acionistas da Eldorado, permanecendo a J&F como controladora da Companhia.

34. Eventos subsequentes**a. Eldorado Brasil contra o coronavírus**

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

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

b. Substituição de Garantias junto a BNDES

Em 16 de julho de 2020, o BNDES liberou as garantias reais e fidejussórias atreladas às dívidas contraídas pela Eldorado, em valor aproximado de R\$ 2 bilhões, sendo tais garantias substituídas por fiança contratada pela sua acionista J&F Investimentos.

Tais garantias incluíam, mas não se limitavam a (i) hipoteca da fábrica da Eldorado, localizada em Três Lagoas; (ii) alienação fiduciária de máquinas, equipamentos e outros bens móveis de propriedade da Eldorado instaladas na sua fábrica; (iii) penhor de ações da Eldorado, de titularidade da J&F Investimentos; (iv) penhor de ações da JBS, de titularidade da J&F Investimentos; (iv) fianças contratadas junto ao Banco Santander e Banco do Brasil.

Esta transação contribuiu para desonerar a operação da Eldorado de pagamento do custo das fianças por ela contratada, bem como liberou ativos estratégicos da Companhia.

c. Licitação do Porto de Santos

Em 28 de agosto de 2020, a Companhia participou do Leilão nº 001/2020 (“Leilão”), realizado pela Agência Nacional de Transportes Aquaviários (“ANTAQ”), de áreas e infraestruturas públicas para a movimentação e armazenagem de carga geral, especialmente celulose, pelo prazo de 25 (vinte e cinco) anos, prorrogáveis por sucessivas vezes, a exclusivo critério do Poder Concedente, até o limite máximo de 70 (setenta) anos, incluídos o prazo de vigência original e todas as prorrogações. A Companhia apresentou a proposta vencedora para o terminal STS14, localizado no Porto de Santos, Estado de São Paulo, no valor de R\$ 250.000. Em 30 de setembro de 2020, foi publicado no Diário Oficial da União (“DOU”) o resultado de julgamento do Leilão, declarando que a Companhia sagrou-se vencedora no referido certame.

Em 21 de outubro de 2020, a Agência Nacional de Transportes Aquaviários (“ANTAQ”) publicou, no Diário Oficial da União, o Aviso de Homologação e Adjudicação da Companhia referente ao resultado do Leilão. A partir de tal data foi iniciado o prazo de 45 (quarenta e cinco) dias para que a Companhia realize o pagamento de 25% (vinte e cinco por cento) do valor da outorga, o que ocorreu em 03 de novembro de 2020, e cumpra com as demais condições precedentes previstas no item 27.2 do Edital do Leilão para celebração do respectivo contrato, que dar-se-á através de uma sociedade de propósito específico (“SPE”). Em 21 de outubro de 2020, a Companhia entende estar apta a cumprir as condições precedentes referidas nos itens (iv) e (viii) do item 27.2 do Edital do Leilão. Uma vez assinado o contrato, a SPE terá o prazo de 3 (três) anos, a contar da data de assunção, para disponibilizar a

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Em 30 de Setembro de 2019****(Em milhares de Reais)**

área de infraestrutura, instalações portuárias e atividades de acordo com os parâmetros exigidos no contrato. A SPE será responsável por todos os investimentos, benfeitorias adicionais e serviços não especificados, mas que venham a ser necessários para alcançar os parâmetros do contrato, sendo que os projetos e construções deverão observar os respectivos parâmetros técnicos. O investimento da obra está previsto em R\$ 186.885, a ser realizado em 3 (três) anos segundo os documentos do Edital, o qual poderá ser revisto em função do resultado dos estudos do projeto detalhado que encontra-se em andamento.

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

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Setembro de 2019
(Em milhares de Reais)

Diretoria Estatutária

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Conselho da Administração

Sérgio Longo
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

José Antonio Batista Costa
Conselheiro

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DE REVISÃO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

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), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial intermediário, individual e consolidado, em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais Notas Explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (NBC TR 2410 - Revisão de Demonstrações 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 demonstrações 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 contábeis 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 (ITR) acima referidas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR).

Ênfases

Reapresentação das informações contábeis intermediárias

Chamamos a atenção ao mencionado na Nota Explicativa nº 3.f às Informações Trimestrais - ITR, que descreve a reapresentação das informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia, referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, em virtude da revisão de certas práticas contábeis relacionada ao assunto descrito na referida nota explicativa. Em 30 de março de 2020 emitimos relatório de revisão sem modificação sobre as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019. Nosso relatório de revisão não contém modificação em relação a esse assunto.

Acordos de Colaboração Premiada, Acordo de Leniência e Investigação Independente

Conforme descrito na Nota Explicativa nº 32 às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, em maio de 2017 determinados executivos e ex-executivos do Grupo J&F Investimentos S.A. (J&F) celebraram Acordos de Colaboração Premiada (Colaboração) com a Procuradoria Geral da República (PGR), posteriormente homologados pelo Supremo Tribunal Federal (STF). Ainda, em junho de 2017, a J&F celebrou Acordo de Leniência (Acordo) com o MPF e no dia 24 de agosto de 2017 a 5ª Câmara do MPF homologou o Acordo firmado, sendo que no dia 11 de outubro de 2017 o juiz federal titular da 10ª Vara Federal do Distrito Federal, em audiência de justificação, também homologou judicialmente o Acordo celebrado.

Adicionalmente, permanece em aberto as investigações na Controladora J&F. Nosso relatório de revisão não contém modificação em relação a esse assunto.

ICMS a recuperar

Conforme descrito nas Notas Explicativas nº 9 e nº 33 às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, que descreve sobre as ações que a Companhia vem priorizando no sentido de maximizar a realização dos créditos de ICMS que estão condicionadas a utilização dos incentivos fiscais concedidos pelo governo do Estado do Mato Grosso do Sul para pagamento de fornecedores a serem contratados no âmbito do projeto de expansão da produção e do incremento das vendas de celulose para o mercado interno. Adicionalmente, esse plano da Administração, requer obtenção de recursos que poderão sofrer impactos em função da resolução final dos conflitos entre os acionistas da Companhia, que será proferida pelo tribunal arbitral, em data ainda indefinida. Nosso relatório de revisão não contém modificação em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado (DVA)

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, 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.

Demonstrações contábeis e informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, comparativas do exercício e trimestre anteriores

As demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, apresentados para fins de comparação, foram auditados por nós, no qual emitimos relatório, datado em 25 de março de 2019, que continha modificação sobre a reclassificação de empréstimos e financiamentos, pois a Companhia não havia cumprido com determinadas cláusulas contratuais (covenants) de contratos de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras em 31 de dezembro de 2017, e não havia obtido waiver das instituições financeiras, assunto ora regularizado.

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, do trimestre findo em 30 de setembro de 2018, apresentadas para fins de comparação, foram revisadas por nós, no qual emitimos relatório, datado em 09 de novembro de 2018, que continha modificação sobre a reclassificação de empréstimos e financiamentos, pois a Companhia não havia cumprido com determinadas cláusulas contratuais (covenants) de contratos de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras em 31 de dezembro de 2017, e não havia obtido waiver das instituições financeiras, assunto ora regularizado.

São Paulo, 09 de novembro de 2020.

BDO RCS Auditores Independentes SS

CRC 2 SP 013846/O-1

Paulo Sérgio Tufani

Contador CRC 1 SP 124504/O-9

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

CNPJ/MF nº 07.401.436/0002-12

NIRE: 35.300.444.728

Companhia Aberta

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Contábeis

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

- a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019; e
- b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019.

São Paulo, 09 de novembro de 2020.

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

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

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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

- a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019;
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019.

São Paulo, 09 de novembro de 2020.

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
3	Em atendimento ao Pronunciamento Técnico CPC 23 / IAS 8 Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erro e CPC 26 / IAS 1 Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Companhia procedeu determinadas reclassificações na demonstração do fluxo de caixa.