

**Sólido desempenho operacional gera
lucro líquido de R\$ 102 milhões e EBITDA de R\$ 600 milhões.**

Volume de Produção e Volume de Vendas de 470 mil tons

EBITDA de R\$ 600 milhões, 26% superior ao 3T19. Margem EBITDA de 53% vs. 45% no 3T19.

Lucro Líquido de R\$ 102 milhões vs. prejuízo líquido de R\$ 65 milhões no 3T19.

Geração de fluxo de caixa livre ajustado no trimestre de R\$ 286 milhões.

Redução da alavancagem financeira em US\$ de 3,84x no 2T20 para 3,66x no 3T20.

Indicadores	Unidade	3T20	2T20	3T19	3T20 vs 2T20	3T20 vs 3T19	9M20	9M19	9M20 vs 9M19
Produção Celulose	Mil ton	470	444	472	6%	0%	1.307	1.325	-1%
Vendas Celulose	Mil ton	470	454	488	4%	-4%	1.336	1.370	-2,5%
Receita Líquida	R\$ milhões	1.140	1.249	1.063	-9%	7%	3.248	3.281	-1%
Custo Caixa	R\$/ton	612	597	631	3%	-3%	602	627	-4%
EBITDA	R\$ milhões	600	557	474	8%	26%	1.511	1.795	-16%
Margem EBITDA	%	52,6%	44,6%	44,6%	8,2 p.p	8,3 p.p	46,5%	54,7%	-8,1 p.p
Resultado Financeiro	R\$ milhões	(353)	(503)	(532)	-30%	-34%	(2.468)	(1.029)	140%
Lucro (Prejuízo) Líquido	R\$ milhões	102	14	(65)	642%	-	(749)	437	-
FCL Ajustado*	R\$ milhões	286	264	349	8%	-18%	786	1.103	-29%
Dívida Líquida	R\$ milhões	7.398	7.530	6.187	-2%	20%	7.398	6.187	20%
Dívida Líquida / EBITDA (R\$)	x	4,28x	4,69x	2,50x	-0,42x	1,78x	4,28x	2,50x	1,78x
Dívida Líquida / EBITDA (US\$)	x	3,66x	3,84x	2,44x	-0,18x	1,22x	3,66x	2,44x	1,22x

*Excluindo capex de Onça Pintada

Mercado de Celulose

Sazonalmente, o terceiro trimestre se caracteriza por uma demanda por celulose de mercado menos aquecida, face o verão no Hemisfério Norte, porém, mesmo dentro do contexto extremamente desafiador da COVID-19, observamos um trimestre de retomada na demanda por parte dos diversos segmentos de papel na Ásia e solidez no mercado Norte americano, fortemente concentrado em papéis sanitários. Já na Europa, percebemos uma melhora no ambiente de mercado, porém sem a tração necessária para uma retomada plena dos níveis de consumo pré-pandemia, principalmente no que diz respeito ao segmento de papéis de imprimir e escrever.

No que tange a oferta de celulose de mercado, conforme esperado, observamos um maior concentração de paradas de manutenção no terceiro trimestre de 2020 que se repetirá de forma ainda mais intensa no Q4, face a impossibilidade de realização das mesmas nos trimestres anteriores durante o pico da pandemia. Além disso, face a melhora no mercado têxtil na China, fruto da recuperação econômica por lá, espera-se uma maior produção de celulose solúvel, restringindo ainda mais a oferta por celulose de mercado para a indústria de papel.

Esta combinação acima mencionada se traduz em fundamentos de mercado mais sólidos, com perspectivas positivas para os próximos trimestres em termos de balanço de oferta e demanda.

As vendas de celulose no trimestre totalizaram 470 Mil toneladas, nos mesmos níveis da produção no trimestre, reforçando nossa política de vendas sempre alinhada à produção.

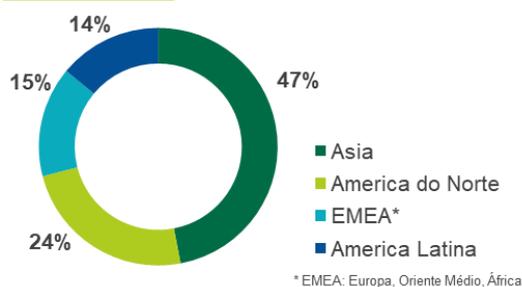
Produção e Vendas

No 3T20, a produção de celulose foi de 470 mil t, aumento de 6% na comparação com o 2T20, devido principalmente à maior eficiência operacional e em linha na comparação com 3T19, mantendo o nível de excelência da nossa fábrica. A próxima parada geral de manutenção está programada para o 3T21.

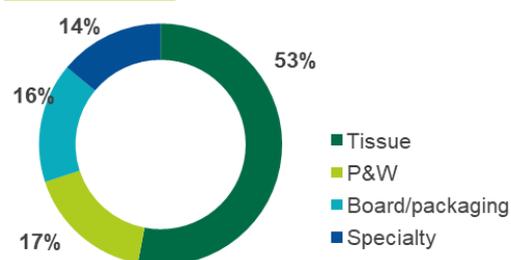
Volume (mil toneladas)	3T20	2T20	3T19	3T20 vs 2T20	3T20 vs 3T19	9M20	9M19	9M20 vs 9M19
Produção	470	444	472	5,9%	-0,4%	1307	1325	-1,4%
Vendas	470	454	488	3,3%	-3,9%	1.335	1.370	-2,5%

O volume de vendas totalizou 470 mil ton em linha com o volume de produção, 3% superior ao 2T20 explicado pela sólida demanda no período e 4% inferior em relação ao 3T19.

Vendas por Região 3T20



Vendas por Setor 3T20



Receita Líquida

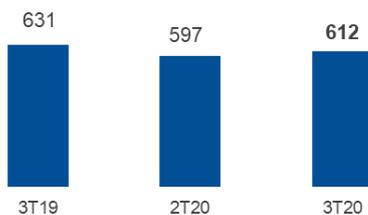
Receita Líquida (R\$ milhões)	3T20	2T20	3T19	3T20 vs 2T20	3T20 vs 3T19	9M20	9M19	9M20 vs 9M19
Mercado Interno	125	112	138	12%	-9%	368	453	-19%
Mercado Externo	1.015	1.137	925	-11%	10%	2.880	2.828	2%
Total	1.140	1.249	1.063	-9%	7%	3.248	3.281	-1%

A receita líquida totalizou R\$ 1.140 milhões no 3T20, 9% inferior em relação ao 2T20, devido à redução do preço da celulose no período (3T20:US\$ 456/t vs. 2T20:US\$ 470/t). Em relação ao 3T19, a receita teve um aumento de 7% influenciada pela valorização do dólar frente ao real de 35%.

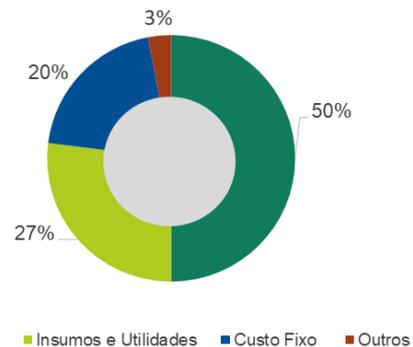
Custo Caixa

O custo caixa de produção de celulose no 3T20 foi de R\$ 612/t, 3% superior ao 2T20, devido à parada programada de manutenção dos equipamentos de geração de energia (ocorre a cada 7 anos), afetando assim o volume excedente de energia no trimestre. Em relação ao 3T19 houve uma redução de 3% no custo caixa, influenciada pelo menor custo de madeira.

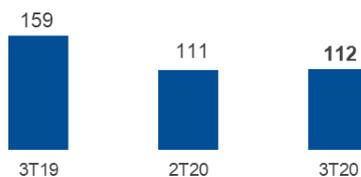
Custo Caixa (R\$/ton)



Breakdown Custo Caixa 3T20



Custo Caixa (US\$/ton)*



*Calculado com dólar médio de cada período.

SG&A

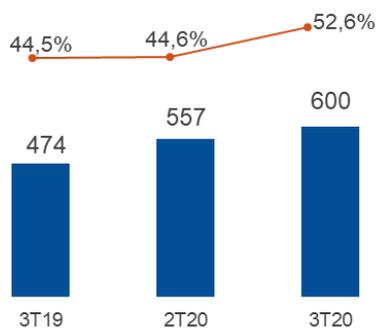
As despesas de vendas e logísticas totalizaram R\$ 170 milhões no 3T20, 17% inferior ao 2T20 e 19% superior em relação ao 3T19, em função do aumento do custo logístico impactado pela valorização do dólar frente ao real no período. A relação despesas de vendas sobre receita líquida atingiu 15% vs. 14% no 3T19.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 55 milhões, 35% inferior em relação ao 2T20 e na comparação com o 3T19, as despesas ficaram em linha. A relação despesas gerais e administrativas sobre receita líquida fechou o trimestre em 5%.

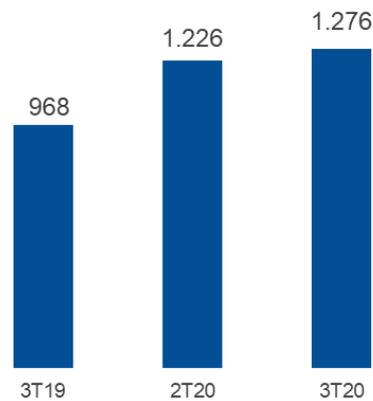
EBITDA

O EBITDA alcançou R\$ 600 milhões no 3T20, com margem de 53%. Em relação ao 2T20, houve um aumento de 8%, explicado principalmente pela redução de custos de produção e despesas administrativas. Em relação ao mesmo período do ano anterior houve um aumento de 26%, explicado pela valorização do dólar frente ao real de 35%, e menor custo de produção e despesas administrativas. O EBITDA/t no trimestre, foi de R\$ 1.276/t, 4% e 31% superior ao 2T20 e 3T19, respectivamente.

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



EBITDA (R\$/ton)



Resultado Financeiro

As despesas e receitas financeiras totalizaram R\$ 144 milhões no 3T20 vs. R\$ 197 milhões no 3T19, principalmente em decorrência da queda do CDI e juros internacionais. Em relação do 2T20 as despesas financeiras ficaram estáveis.

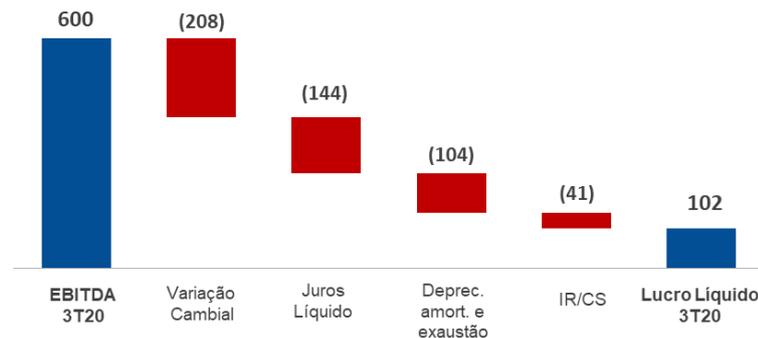
A variação cambial e monetária no 3T20 foi negativa em R\$ 208 milhões comparado à R\$ 335 milhões no 3T19 e R\$ 344 milhões no 2T20, a variação cambial inferior aos períodos anteriores ocorreu devido à menor desvalorização do real em relação aos outros trimestres.

O resultado financeiro líquido do 3T20 foi negativo em R\$ 353 milhões, 30% e 34% inferior ao 2T20 e 3T19, explicados pelos fatores detalhados acima.

Lucro Líquido

No 3T20, a Companhia registrou lucro líquido de R\$ 102 milhões, representando uma margem de 8,9% da receita líquida. Este resultado foi superior ao 2T20 que apresentou um lucro de R\$ 14 milhões e ao 3T19 com prejuízo líquido de R\$ 65 milhões, a variação é explicada basicamente pelo melhor resultado financeiro, menor variação cambial e juros líquidos comparados aos trimestres anteriores. A Companhia encerrou o trimestre com patrimônio líquido de R\$ 3.011 milhões.

Lucro Líquido 3T20 (R\$ milhões)



Endividamento

A Companhia apresentou redução da alavancagem em BRL e USD em relação ao trimestre anterior em função da geração de caixa no período.

	Unidade	set/20	jun/20	set/19	set/20 vs jun/20	set/20 vs set/19
Dívida Bruta	R\$ milhões	8.523	8.368	8.094	2%	5%
Custo da Dívida em US\$	% a.a	6,00%	6,30%	7,40%	-5%	-19%
Dívida de Curto Prazo	R\$ milhões	5.293	5.043	2.430	5%	118%
Caixa e Aplicações Financeiras	R\$ milhões	1.125	838	2.012	34%	-44%
Dívida Líquida ¹	R\$ milhões	7.398	7.530	6.082	-2%	22%
Dívida Líquida/ EBITDA ² (R\$)	x	4,28x ³	4,70x	2,50x	-0,42x	1,77x
Dívida Líquida/ EBITDA (US\$)	x	3,66x	3,84x	2,44x	-0,18x	1,22x

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

2- O cálculo é feito com EBITDA dos últimos doze meses R\$ 1.727.

3- Os covenants financeiros são medidos trimestralmente e semestralmente, conforme nota explicativa 16 das DFs.

O endividamento líquido em 30 de setembro de 2020 era de R\$ 7.398 milhões, 2% inferior ao 2T20 e 22% superior se comparado ao 3T19, em função da valorização do dólar frente ao real no período. A composição da dívida é 89% em USD e 11% em BRL.

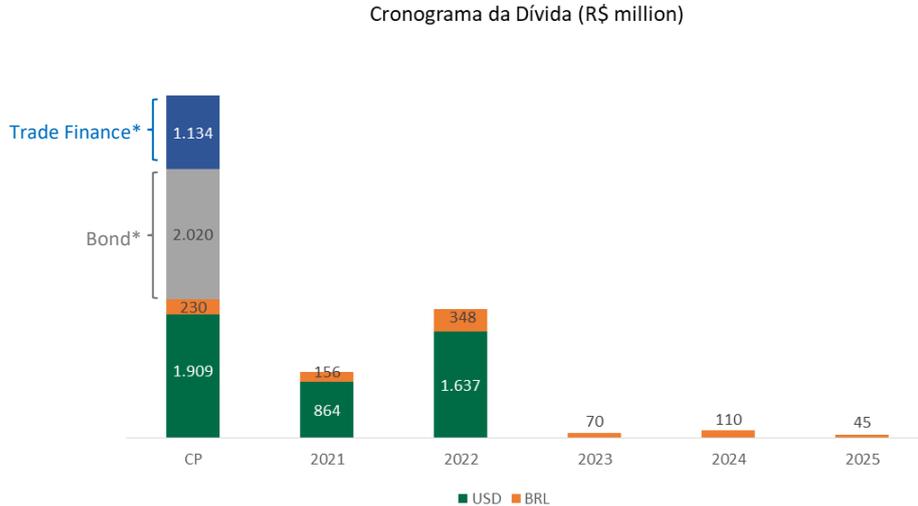
Neste trimestre a empresa refinanciou adiantamento de contrato de cambio no montante aproximado de R\$ 1,1 bilhão (US\$ 200 milhões), com vencimento em agosto de 2021, esta operação possui data final de vencimento em agosto de 2023. Adicionalmente, a empresa possui no curto prazo o Bond/21 no montante aproximado de R\$ 2,0 bilhões, com vencimento em junho/21.

O custo médio da dívida em US\$ foi de 6,0% a.a., comparado à taxa média de 6,3% a.a. em junho/20 e 7,4% a.a. no mesmo período de 2019.

Resultados 3T20

A posição de caixa e equivalentes de caixa em 30 de setembro de 2020 era de R\$ 1.125 milhões, representando incremento de 34% ao trimestre anterior. Este aumento da liquidez reflete contínua execução das rolagens de dívida de curto prazo e geração de caixa livre no período.

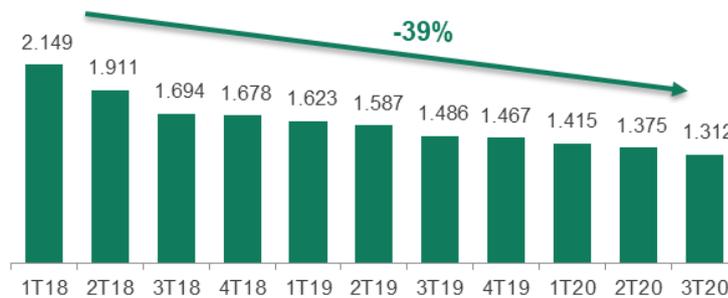
O gráfico a seguir apresenta o cronograma de amortização da dívida:



*Trade finance com contrato de 4 anos, liquidado anualmente, vencimento em 2023. O Bond em jun/2020 passou para dívida de CP.

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

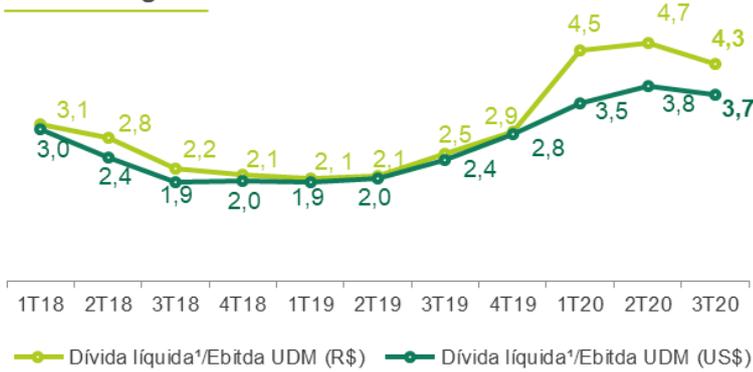
Dívida líquida em US\$ milhões



Dívida líquida em R\$ milhões

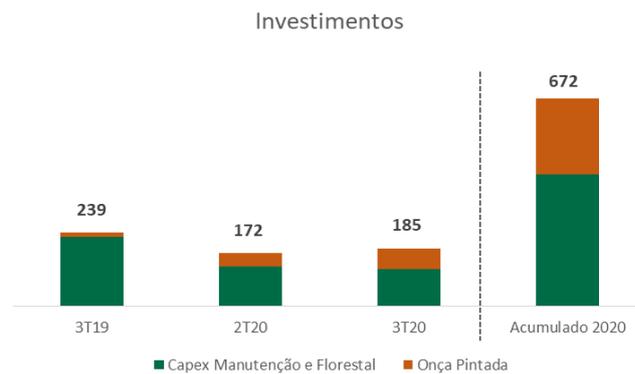


Alavancagem



Investimentos

No 3T20, os investimentos, totalizaram R\$ 185 milhões, 8% superior ao 2T20, devido ao maior gasto com o projeto da termoeletrica Onça Pintada. E em relação ao 3T19, houve uma redução de 23%, principalmente em função do menor investimento na formação florestal em função das medidas de prevenção contra a pandemia do COVID-19.



Fluxo de Caixa Livre

O fluxo de caixa livre ajustado foi positivo em R\$ 286 milhões no 3T20 (excluindo o efeito do capex do projeto de Onça Pintada), em comparação ao resultado positivo de R\$ 264 no 2T20 e R\$ 349 no 3T19.

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	3T20	2T20	3T19	9M20	9M19
EBITDA	600	557	474	1.511	1.799
(-) Capex Total	(185)	(172)	(239)	(672)	(450)
(+/-) Capital de Giro	0	(6)	221	127	111
(-) Juros Pagos	(168)	(156)	(115)	(394)	(379)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(28)	(3)	(0)	(32)	(3)
Fluxo de Caixa Livre	219	220	341	540	1.078
(+) Capex Projeto Onça Pintada	66	44	16	246	24
Fluxo de Caixa Livre Ajustado	286	264	357	786	1.103
(-) Ajustes Derivativos	-	-	(8)	-	-
Fluxo de Caixa Livre Ajustado pós derivativos	286	264	349	786	1.103

Sustentabilidade

No 3T20 a Eldorado tornou-se signatária do Pacto Global, movimento promovido pela Organização das Nações Unidas (ONU) para incentivar e fomentar práticas sustentáveis e justas pelo mundo.

A entrada da Companhia no Pacto Global da ONU confirma seu compromisso com a agenda ESG.

Convidamos você a acessar o nosso Relatório de Sustentabilidade 2019 no site da Eldorado, www.eldoradobrasil.com.br

Anexo I

Relatório Trimestral - 3T20

Balancos patrimoniais (Em milhares de Reais)

Ativo	Consolidado			Passivo e patrimônio líquido	Consolidado		
	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019		30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.057.219	772.165	1.834.787	Empréstimos e financiamentos	5.293.052	5.043.078	2.429.774
Aplicações financeiras	67.896	65.914	-	Fornecedores	270.068	239.212	240.828
Contas a receber de clientes	671.167	734.559	663.827	Arrendamentos a pagar	179.581	175.420	138.628
Estoques	608.449	573.756	568.240	Obrigações trabalhistas e sociais	127.992	123.522	115.900
Tributos a recuperar	223.300	222.393	192.106	Obrigações fiscais	66.109	58.669	32.416
Adiantamentos a fornecedores	45.704	25.884	52.236	Contas a pagar a partes relacionadas	982	12.260	10.952
Outras contas a receber	-	-	252	Outros passivos circulantes	44.437	37.145	39.759
Outros ativos circulantes	30.645	32.318	38.033		5.982.221	5.689.306	3.008.257
	2.704.380	2.426.989	3.349.481				
Não circulante				Não circulante			
Aplicações financeiras	-	-	177.509	Empréstimos e financiamentos	3.229.926	3.324.594	5.768.989
Tributos a recuperar	1.040.903	1.054.903	1.049.776	Fornecedores	1.047	1.570	3.140
Adiantamentos a fornecedores	148.656	136.698	121.939	Arrendamentos a pagar	543.796	549.483	503.634
Imposto de renda e contribuição social diferidos	572.256	578.866	28.184	Provisão para riscos processuais	26.176	23.053	17.191
Depósitos, cauções e outros	9.474	7.815	5.862		3.800.945	3.898.700	6.292.954
Outros ativos não circulantes	178	181	15.058				
	1.771.467	1.778.463	1.398.328	Patrimônio líquido			
Ativos biológicos	2.880.518	2.849.876	2.841.137	Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Imobilizado	4.699.946	4.657.759	4.382.142	Reservas de lucro	1.579.455	1.579.455	1.042.754
Intangível	66.512	68.892	75.680	Ajustes acumulados de conversão	391.723	355.512	103.544
Direitos de uso	671.130	678.563	621.805	Lucro (Prejuízo) do período	(749.183)	(851.223)	432.272
	10.089.573	10.033.553	9.319.092		3.010.787	2.872.536	3.367.362
Total do ativo	12.793.953	12.460.542	12.668.573	Total do passivo e patrimônio líquido	12.793.953	12.460.542	12.668.573

Anexo II

Relatório Trimestral - 3T20

Demonstrações do resultado

(Em milhares de Reais)

	Consolidado							
	3T20	2T20	3T19	Δ		9M20	9M19	Δ
				3T20/2T20	3T20/3T19			
Receita líquida	1.140.150	1.248.918	1.062.603	-9%	7%	3.248.569	3.281.244	-1%
Custo dos produtos vendidos	(399.041)	(502.309)	(471.874)	-21%	-15%	(1.338.854)	(1.343.872)	0%
Lucro bruto	741.109	746.609	590.729	-1%	25%	1.909.715	1.937.372	-1%
Receitas/(despesas) operacionais								
Administrativas e gerais	(55.348)	(83.720)	(54.017)	-34%	2%	(189.604)	(123.450)	54%
Com vendas e logística	(170.269)	(205.381)	(143.234)	-17%	19%	(491.297)	(378.833)	30%
Valor justo do ativo biológico	-	24.295	-	n/a	n/a	24.295	52.624	-54%
Outras receitas (despesas) operacionais	(20.837)	(7.482)	(332)	178%	6176%	(19.050)	(4.994)	281%
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos	494.655	474.321	393.146	4%	26%	1.234.059	1.482.719	-17%
Resultado financeiro líquido								
Despesas financeiras	(147.562)	(163.776)	(258.653)	-10%	-43%	(463.068)	(755.542)	-39%
Receitas financeiras	3.523	4.833	61.527	-27%	-94%	12.889	30.456	-58%
Variação cambial, líquida	(208.490)	(343.826)	(335.315)	-39%	-38%	(2.017.482)	(304.397)	563%
Lucro / (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e contribuição social	142.126	(28.448)	(139.295)	n/a	n/a	(1.233.602)	453.236	n/a
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(33.476)	(3.138)	(6.235)	967%	437%	(37.019)	(7.160)	417%
Diferidos	(6.610)	45.329	80.822	-115%	-108%	521.438	(9.184)	-5778%
Lucro / (prejuízo) líquido do período	102.040	13.743	(64.708)	642%	n/a	(749.183)	436.892	n/a
Lucro / (prejuízo) líquido por ação básico								
	0,07	0,01	(0,04)			(0,49)	0,29	
Resultado operacional	494.655	474.321	393.146	4%	26%	1.234.059	1.482.719	-17%
(+) Depreciação/Amortização/Exaustão	104.866	82.924	80.825	26%	30%	276.455	316.316	-13%
LAJIDA/EBITDA	599.521	557.245	473.971	8%	26%	1.510.514	1.799.035	-16%

Anexo III

Relatório Trimestral - 3T20

Demonstrações dos fluxos de caixa
(Em milhares de Reais)

	Consolidado				
	3T20	2T20	3T19	9M20	9M19
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
(Prejuízo) / lucro líquido do período	102.040	13.743	(64.708)	(749.183)	436.892
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:					
Depreciação e amortização	59.493	68.442	61.580	185.617	183.847
Exaustão	45.077	14.188	18.950	89.953	131.585
Amortização de mais valia	296	294	295	885	884
Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado	446	745	(462)	2.299	744
Valor justo do ativo biológico	-	(24.295)	-	(24.295)	(52.624)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.610	(45.329)	(80.822)	(521.438)	9.184
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	3	209	324	505	1.145
Encargos financeiros - juros e variação cambial	368.566	529.829	601.473	2.653.252	872.180
Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	-	-	-	-	(243)
Cientes - variação cambial	136.582	(29.470)	(25.109)	(33.691)	(3.620)
Provisão para riscos processuais	4.987	5.004	1.804	10.368	10.274
Derivativos	-	-	(8.349)	-	-
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	87	118	56	241	76
	724.187	533.478	505.032	1.614.513	1.590.324
Diminuição / (aumento) em ativos					
Contas a receber de clientes	(61.798)	(169.866)	75.111	(5.469)	18.045
Estoques	(12.425)	93.010	37.114	131.861	93.842
Impostos a recuperar	21.664	(10.430)	3.821	9.515	18.670
Adiantamentos a fornecedores	12.205	3.714	71.822	(1.934)	(62.115)
Créditos com empresas ligadas	-	-	480	-	489
Outros ativos circulantes e não circulantes	129	9.740	6.315	15.099	6.182
Aumento / (diminuição) em passivos					
Fornecedores	16.402	(6.087)	(11.345)	(46.184)	71.706
Contas a pagar a partes relacionadas	(11.277)	6.157	(1.596)	(3.003)	(16.942)
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	37.269	46.626	30.451	53.262	(931)
Outros passivos circulantes e não circulantes	(1.898)	21.614	9.186	(26.272)	(18.058)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	724.458	527.956	726.391	1.741.388	1.701.212
Imposto de renda e contribuição social pagos	(28.066)	(3.463)	(45)	(31.582)	(2.569)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	696.392	524.493	726.346	1.709.806	1.698.643
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Aumento em ativos biológicos	(76.174)	(83.855)	(79.939)	(253.869)	(208.741)
Adições no ativo imobilizado e intangível	(108.916)	(87.879)	(159.031)	(418.241)	(241.506)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	3.111	705	2.588	9.500	6.040
Aplicações financeiras	-	15.352	74.814	15.352	64.195
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(181.979)	(155.677)	(161.568)	(647.258)	(380.012)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Empréstimos e financiamentos captados	276.541	162.463	2.367.302	446.758	2.950.626
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(322.242)	(438.529)	(1.010.255)	(995.347)	(1.871.702)
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(167.559)	(156.213)	(115.424)	(394.169)	(378.735)
Amortização de empréstimos e financiamentos - variação cambial	-	-	(484.371)	-	(688.421)
Pagamento de contratos de arrendamentos	(45.078)	(38.720)	(43.323)	(123.509)	(118.990)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(258.338)	(470.999)	713.929	(1.066.267)	(107.222)
Efeitos da variação cambial no caixa	28.979	34.468	(39.964)	220.928	12.787
(Diminuição) / aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	285.054	(67.715)	1.238.743	217.209	1.224.196
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	772.165	839.880	596.044	840.010	610.591
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.057.219	772.165	1.834.787	1.057.219	1.834.787
(Diminuição) / aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	285.054	(67.715)	1.238.743	217.209	1.224.196