

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 30/06/2019	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	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 30/06/2019	18
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	19
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	20
----------------------------------	----

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	93
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	95
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	96
--	----

Motivos de Reapresentação	97
---------------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2019
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 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	11.347.242	10.636.601
1.01	Ativo Circulante	1.943.209	2.196.328
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	215.153	310.419
1.01.03	Contas a Receber	1.037.431	1.238.398
1.01.03.01	Clientes	1.037.431	1.238.398
1.01.04	Estoques	314.325	368.265
1.01.06	Tributos a Recuperar	199.828	220.012
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	199.828	220.012
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	176.472	59.234
1.01.08.03	Outros	176.472	59.234
1.02	Ativo Não Circulante	9.404.033	8.440.273
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.070.309	4.024.415
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	114.294	160.621
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.779.166	2.668.744
1.02.01.07	Tributos Diferidos	0	37.368
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	37.368
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.176.849	1.157.682
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.043.652	1.039.931
1.02.01.10.20	Outros	133.197	117.751
1.02.02	Investimentos	391.359	104.018
1.02.02.01	Participações Societárias	391.359	104.018
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	391.359	104.018
1.02.03	Imobilizado	4.937.727	4.306.058
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.272.224	4.306.058
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	665.503	0
1.02.04	Intangível	4.638	5.782
1.02.04.01	Intangíveis	4.638	5.782

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	11.347.242	10.636.601
2.01	Passivo Circulante	2.318.838	2.644.900
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	90.215	105.015
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	90.215	105.015
2.01.02	Fornecedores	226.874	226.085
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	226.874	226.085
2.01.03	Obrigações Fiscais	22.100	36.878
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	22.100	36.878
2.01.03.01.20	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	22.100	36.878
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.718.489	2.131.478
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.632.531	2.051.592
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	264.149	348.651
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.368.382	1.702.941
2.01.04.02	Debêntures	80.718	79.066
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	5.240	820
2.01.05	Outras Obrigações	261.160	145.444
2.01.05.02	Outros	261.160	145.444
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	7.636
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	8.349	13.829
2.01.05.02.05	Arrendamentos a Pagar	144.656	0
2.01.05.02.19	Outras Contas a Pagar	104.443	118.447
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	3.712	5.532
2.02	Passivo Não Circulante	5.647.644	5.114.547
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.615.364	3.619.771
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.428.399	2.482.893
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	836.558	502.482
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.591.841	1.980.411
2.02.01.02	Debêntures	1.165.176	1.136.352
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	21.789	526
2.02.02	Outras Obrigações	1.963.563	1.448.648
2.02.02.02	Outros	1.963.563	1.448.648
2.02.02.02.03	Fornecedores	3.489	4.536
2.02.02.02.04	Arrendamento a Pagar	538.407	0
2.02.02.02.19	Outras Contas a Pagar	1.421.667	1.444.112
2.02.03	Tributos Diferidos	52.637	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	52.637	0
2.02.04	Provisões	16.080	46.128
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	16.080	9.167
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	842	864
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.170	3.447
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.755	4.582
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	313	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	3.380.760	2.877.154
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.04	Reservas de Lucros	1.042.482	1.030.498
2.03.04.01	Reserva Legal	9.432	9.432
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.508	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	497.252	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	52.234	57.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	830.261	1.714.461	1.306.929	2.190.499
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-407.302	-836.276	-406.682	-816.955
3.03	Resultado Bruto	422.959	878.185	900.247	1.373.544
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	49.488	205.127	-218.747	-74.408
3.04.01	Despesas com Vendas	-60.579	-109.810	-52.706	-102.400
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-34.599	-63.441	-24.488	-48.495
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-4.049	47.857	78.838	168.528
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	-2.015	-4.767	38.652	95.311
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	-2.034	52.624	40.186	73.217
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	148.715	330.521	-220.391	-92.041
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	472.447	1.083.312	681.500	1.299.136
3.06	Resultado Financeiro	-161.606	-491.706	-824.394	-1.036.671
3.06.01	Receitas Financeiras	70.789	46.780	68.276	73.231
3.06.02	Despesas Financeiras	-232.395	-538.486	-892.670	-1.109.902
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	310.841	591.606	-142.894	262.465
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-56.453	-90.006	95.743	25.916
3.08.01	Corrente	0	0	130.276	76.671
3.08.02	Diferido	-56.453	-90.006	-34.533	-50.755
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	254.388	501.600	-47.151	288.381
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	254.388	501.600	-47.151	288.381
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,17000	0,33000	-0,03000	0,19000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	254.388	501.600	-47.151	288.381
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-10.676	-5.630	42.076	45.682
4.03	Resultado Abrangente do Período	243.712	495.970	-5.075	334.063

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 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	767.169	1.296.921
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	742.698	1.772.830
6.01.01.01	Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido	591.606	262.465
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	114.149	124.105
6.01.01.03	Exaustão	108.207	83.723
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	589	589
6.01.01.06	Valor Residual de Bens do Ativo Imobilizado	1.206	124.656
6.01.01.07	Valor Justo do Ativo Biológico	-52.624	-73.217
6.01.01.08	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	217.518	960.119
6.01.01.09	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	54.240	302.864
6.01.01.10	Provisão para Riscos Processuais	8.470	-3.061
6.01.01.11	Derivativos	8.349	-61.694
6.01.01.12	Clientes - Variação Cambial	21.489	-39.760
6.01.01.13	Resultado de Equivalência Patrimonial	-330.521	92.041
6.01.01.14	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	20	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	26.898	-380.306
6.01.02.01	Contas a Receber Clientes	176.006	-265.811
6.01.02.02	Estoques	26.582	43.937
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	16.463	-289.319
6.01.02.04	Adiantamentos a Fornecedores	-133.225	11.897
6.01.02.05	Créditos com Empresas Ligadas	3.268	-469
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	857	10.592
6.01.02.07	Fornecedores	-258	-1.940
6.01.02.08	Arrendamentos a Pagar	-2.980	0
6.01.02.09	Débito com Empresas Ligadas	-15.458	-1.680
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	-27.151	113.789
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-17.206	-1.302
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	-152.289	-2.456
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-120.605	-136.986
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-81.463	-31.788
6.02.03	Caixa Recebido na Alienação de Ativo Imobilizado	3.452	154.158
6.02.04	Aplicações Financeiras	46.327	12.160
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-710.146	-1.048.334
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	583.324	938.600
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-822.512	-1.384.156
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-197.031	-247.177
6.03.04	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial	-198.695	-248.551
6.03.05	Empréstimos e Financiamentos Partes Relacionadas - Captados	35.886	0
6.03.06	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Principal	-40.619	-39.638
6.03.07	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Juros	-66.157	-62.224

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 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.03.08	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Variação Cambial	-4.342	-5.188
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-95.266	246.131
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	310.419	161.013
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	215.153	407.144

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	501.600	-5.630	495.970
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	501.600	0	501.600
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-5.630	-5.630
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-5.630	-5.630
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	11.984	-4.348	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	11.984	-4.348	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.042.482	497.252	52.234	3.380.760

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	288.381	45.682	334.063
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	288.381	0	288.381
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.682	45.682
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	45.682	45.682
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	142.605	-142.605	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	142.605	-142.605	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	992.092	-481.457	58.016	2.357.443

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	1.838.500	2.307.971
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.791.592	2.228.395
7.01.02	Outras Receitas	42.382	77.131
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	4.526	2.445
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-555.613	-537.569
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-555.613	-537.569
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.282.887	1.770.402
7.04	Retenções	-222.945	-207.828
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-222.945	-207.828
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.059.942	1.562.574
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	346.431	-80.504
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	330.521	-92.041
7.06.02	Receitas Financeiras	15.910	11.537
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.406.373	1.482.070
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.406.373	1.482.070
7.08.01	Pessoal	148.194	156.411
7.08.01.01	Remuneração Direta	83.563	97.329
7.08.01.02	Benefícios	54.981	49.679
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.650	9.403
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	197.400	-60.493
7.08.02.01	Federais	156.090	26.591
7.08.02.02	Estaduais	41.310	-87.084
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	559.179	1.097.771
7.08.03.01	Juros	352.366	402.224
7.08.03.02	Aluguéis	52.797	50.585
7.08.03.03	Outras	154.016	644.962
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	501.600	288.381
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	501.600	288.381

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	11.372.087	10.671.571
1.01	Ativo Circulante	2.216.105	2.192.641
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	596.044	610.591
1.01.03	Contas a Receber	677.272	651.016
1.01.03.01	Clientes	677.272	651.016
1.01.04	Estoques	563.000	654.030
1.01.06	Tributos a Recuperar	201.194	220.492
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	201.194	220.492
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	178.595	56.512
1.01.08.03	Outros	178.595	56.512
1.02	Ativo Não Circulante	9.155.982	8.478.930
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.128.053	4.081.996
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	170.847	217.802
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.779.166	2.668.744
1.02.01.07	Tributos Diferidos	0	37.368
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	37.368
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.178.040	1.158.082
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.044.352	1.039.944
1.02.01.10.20	Outros	133.688	118.138
1.02.03	Imobilizado	4.950.752	4.314.798
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.281.718	4.314.798
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	669.034	0
1.02.04	Intangível	77.177	82.136
1.02.04.01	Intangíveis	77.177	82.136
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	60.058	63.225
1.02.04.01.02	Software	4.834	6.037
1.02.04.01.03	Ágio / Mais Valia	12.285	12.874

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	11.372.087	10.671.571
2.01	Passivo Circulante	2.341.819	2.684.218
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	92.844	108.132
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	92.844	108.132
2.01.02	Fornecedores	228.597	227.526
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	228.597	227.526
2.01.03	Obrigações Fiscais	23.800	42.530
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	23.800	42.530
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.803.858	2.218.319
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.717.900	2.138.432
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	264.150	348.651
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.453.750	1.789.781
2.01.04.02	Debêntures	80.718	79.067
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	5.240	820
2.01.05	Outras Obrigações	192.720	87.711
2.01.05.02	Outros	192.720	87.711
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	7.636
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	8.349	13.829
2.01.05.02.05	Arrendamentos a Pagar	145.564	0
2.01.05.02.19	Outras Contas a Pagar	12.549	28.007
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	26.258	38.239
2.02	Passivo Não Circulante	5.649.508	5.110.199
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.036.180	5.096.496
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.849.215	3.959.618
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	836.559	502.482
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.012.656	3.457.136
2.02.01.02	Debêntures	1.165.176	1.136.352
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	21.789	526
2.02.02	Outras Obrigações	544.611	4.536
2.02.02.02	Outros	544.611	4.536
2.02.02.02.03	Fornecedores	3.489	4.536
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	541.122	0
2.02.03	Tributos Diferidos	52.637	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	52.637	0
2.02.04	Provisões	16.080	9.167
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	16.080	9.167
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	842	864
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.170	3.447
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.755	4.582
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	313	274
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.380.760	2.877.154
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.042.482	1.030.498
2.03.04.01	Reserva Legal	9.432	9.432
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.508	998.160
2.03.04.10	Reserva para Expansão	22.906	22.906

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.04.11	Reserva Especial	7.636	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	497.252	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	52.234	57.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.039.540	2.218.641	1.142.604	2.254.822
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-390.313	-871.998	-405.463	-851.989
3.03	Resultado Bruto	649.227	1.346.643	737.141	1.402.833
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-173.308	-257.070	-52.304	-98.351
3.04.01	Despesas com Vendas	-131.386	-235.599	-103.970	-211.061
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-38.048	-69.433	-26.867	-53.114
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-3.874	47.962	78.533	165.824
3.04.04.01	Valor Justo do Ativo Biológico	-2.034	52.624	40.186	73.217
3.04.04.02	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	-1.840	-4.662	38.347	92.607
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	475.919	1.089.573	684.837	1.304.482
3.06	Resultado Financeiro	-164.190	-497.042	-827.661	-1.041.942
3.06.01	Receitas Financeiras	72.222	48.871	68.843	73.989
3.06.02	Despesas Financeiras	-236.412	-545.913	-896.504	-1.115.931
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	311.729	592.531	-142.824	262.540
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-57.341	-90.931	95.673	25.841
3.08.01	Corrente	-888	-925	130.248	76.638
3.08.02	Diferido	-56.453	-90.006	-34.575	-50.797
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	254.388	501.600	-47.151	288.381
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	254.388	501.600	-47.151	288.381
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	254.388	501.600	-47.151	288.381
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,17000	0,33000	-0,03000	0,19000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	254.388	501.600	-47.151	288.381
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-10.676	-5.630	42.076	45.682
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	243.712	495.970	-5.075	334.063
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	243.712	495.970	-5.075	334.063

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 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	896.630	1.198.210
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.085.396	1.683.980
6.01.01.01	Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	592.531	262.540
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	122.267	127.895
6.01.01.03	Exaustão	112.635	84.004
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	589	589
6.01.01.06	Valor Residual de Bens do Ativo Imobilizado	1.206	124.656
6.01.01.07	Valor Justo do Ativo Biológico	-52.624	-73.217
6.01.01.08	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	270.707	1.023.032
6.01.01.09	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	-243	238.996
6.01.01.10	Provisão para Riscos Processuais	8.470	-3.061
6.01.01.11	Derivativos	8.349	-61.694
6.01.01.12	Clientes - Variação Cambial	21.489	-39.760
6.01.01.14	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	20	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-186.242	-390.105
6.01.02.01	Contas a Receber Clientes	-57.066	-288.805
6.01.02.02	Estoques	56.728	72.341
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	14.849	-289.277
6.01.02.04	Adiantamento a Fornecedores	-133.937	11.852
6.01.02.05	Créditos com Empresas Ligadas	9	-469
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-133	10.954
6.01.02.07	Fornecedores	11.464	-15.757
6.01.02.08	Arrendamentos a Pagar	-3.259	0
6.01.02.09	Débito com Empresas Ligadas	-15.346	-1.680
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	-32.307	112.231
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-27.244	-1.495
6.01.03	Outros	-2.524	-95.665
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-2.524	-95.665
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-218.444	-531
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-128.802	-136.986
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-82.475	-32.294
6.02.03	Caixa Recebido na Alienação de Ativo Imobilizado	3.452	154.158
6.02.04	Aplicações Financeiras	-10.619	14.591
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-745.484	-1.046.992
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	583.324	938.600
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-861.447	-1.423.090
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-263.311	-306.902
6.03.04	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial	-204.050	-255.600
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	52.751	88.466
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-14.547	239.153
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	610.591	377.507
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	596.044	616.660

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	501.600	-5.630	495.970	0	495.970
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	501.600	0	501.600	0	501.600
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-5.630	-5.630	0	-5.630
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-5.630	-5.630	0	-5.630
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	11.984	-4.348	0	7.636	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	11.984	-4.348	0	7.636	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.042.482	497.252	52.234	3.380.760	0	3.380.760

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	288.381	45.682	334.063	0	334.063
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	288.381	0	288.381	0	288.381
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.682	45.682	0	45.682
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	45.682	45.682	0	45.682
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	142.605	-142.605	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	142.605	-142.605	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	992.092	-481.457	58.016	2.357.443	0	2.357.443

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	2.343.466	2.370.219
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.296.442	2.293.333
7.01.02	Outras Receitas	42.498	74.441
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	4.526	2.445
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-701.208	-673.398
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-701.208	-673.398
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.642.258	1.696.821
7.04	Retenções	-235.491	-211.899
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-235.491	-211.899
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.406.767	1.484.922
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	17.953	12.278
7.06.02	Receitas Financeiras	17.953	12.278
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.424.720	1.497.200
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.424.720	1.497.200
7.08.01	Pessoal	155.926	163.182
7.08.01.01	Remuneração Direta	88.107	101.421
7.08.01.02	Benefícios	57.659	51.918
7.08.01.03	F.G.T.S.	10.160	9.843
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	199.826	-59.121
7.08.02.01	Federais	157.837	27.334
7.08.02.02	Estaduais	41.319	-87.070
7.08.02.03	Municipais	670	615
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	567.368	1.104.758
7.08.03.01	Juros	351.664	400.235
7.08.03.02	Aluguéis	53.605	51.560
7.08.03.03	Outras	162.099	652.963
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	501.600	288.381
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	501.600	288.381

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 Junho 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 seis meses findo em 30 de junho 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 junho 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\$ 375.629 na Controladora e no montante de R\$ 125.714 no Consolidado. A Eldorado continua não medindo esforços em seu processo de liability management, buscando substituir dívidas antigas por novas com prazos longos e taxas mais reduzidas. Para tanto, a Companhia busca novas fontes de financiamento de longo prazo, de forma a melhorar sua estrutura de capital, readequando a disposição de capital de terceiros entre curto e longo prazo.

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	
		30/06/2019	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 Junho 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 30 de março 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 Junho 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 seis meses findo em 30 de junho 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 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 30** - instrumentos financeiros.

e. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações contábeis apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

f. Reapresentação dos valores correspondentes

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.

Em atendimento ao Ofício Circular/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019, a Companhia procedeu com o recálculo do fluxo de caixa descontado a valor presente de seus arrendamentos pelo valor bruto de PIS e COFINS das parcelas de pagamento.

Os saldos atuais de direito de uso e arrendamentos a pagar respectivamente são de R\$ 665.503 mil e R\$ 683.063 mil na controladora e R\$ 669.034 mil e R\$ 686.686 mil no consolidado. Anteriormente havia sido divulgado os montantes líquidos de PIS e COFINS de R\$ 638.051 mil e R\$ 650.093 mil de direito de uso e arrendamentos a pagar respectivamente na controladora e de R\$ 641.582 mil de direito de uso e R\$ 653.717 mil de arrendamentos a pagar no consolidado.

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.

(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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

b. Receita

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

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

Em conformidade com o 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.

c. Moeda funcional e de apresentação

(i) Transações em moeda estrangeira

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

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

(ii) Operações no exterior

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

As diferenças de moedas estrangeiras geradas na conversão para moeda de apresentação são reconhecidas em outros resultados abrangentes e acumuladas em ajustes de conversão no patrimônio líquido.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

d. Instrumentos financeiros

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

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

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

▪ **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.

▪ **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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

- **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.

e. Estoques

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

f. Imobilizado

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

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

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

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:

Taxas ponderadas de depreciação anual

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Prédios e edificações	3,58%	3,68%
Instalações e benfeitorias	5,46%	5,53%
Móveis e utensílios	9,38%	9,29%
Veículos	20,61%	21,39%
Instrumentos técnico-científicos	11,40%	10,93%
Equipamentos de informática	19,88%	19,89%
Máquinas e equipamentos	6,37%	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%

g. Ativo biológico

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

A exaustão é mensurada com base na quantidade de madeira colhida das florestas.

h. Intangível

(i) Ágio decorrente de combinação de negócios

O ágio resultante de uma combinação de negócios é demonstrado ao valor justo, líquido da perda acumulada no valor recuperável.

O ágio é submetido anualmente a teste de redução no valor recuperável, ou com maior frequência quando houver indicação de que poderão apresentar redução. Se o valor recuperável for menor que o valor contábil, a perda é reconhecida diretamente no resultado do exercício e não é revertida em períodos subsequentes.

Quando da alienação de determinado ativo com o respectivo ágio alocado, o valor atribuível de ágio é incluído na apuração do lucro ou prejuízo da alienação.

(ii) Outros ativos intangíveis

Outros intangíveis, incluindo concessão do terminal e *software*, adquiridos pela Companhia tem vida útil definida e são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por *impairment* acumulados.

(iii) 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:

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

i. 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 ágio resultante de uma combinação de negócios é alocado para UGC ou grupos de UGCs que devem se beneficiar das sinergias da combinação.

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.

j. Fornecedores

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

k. Provisões

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

I. 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.

m. 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 receber 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 ou substancialmente 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 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;

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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.

(ii) 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.

(iii) 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 31.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Junho 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

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

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 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:

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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.

5. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

5.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Disponibilidades	40	23	979	26
Bancos - depósitos à vista	96.759	21.841	199.645	322.010
Bancos - aplicações financeiras (a)	118.354	288.555	395.420	288.555
	215.153	310.419	596.044	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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Fundo Caixa FI (a)	72.648	70.833	72.648	70.833
CDB CEF (b)	41.646	89.788	41.646	89.788
Banco do Brasil Paris (c)	-	-	56.553	57.181
	114.294	160.621	170.847	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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****6. Contas a receber de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Mercado nacional	168.298	206.677	168.298	206.677
Mercado externo	869.133	1.031.721	508.974	444.339
	1.037.431	1.238.398	677.272	651.016

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
A vencer	922.713	1.191.069	618.672	559.363
Vencido entre 1 a 30 dias	104.332	39.492	31.737	79.683
Vencido entre 31 e 60 dias	7.398	6.441	7.861	8.732
Vencido entre 61 e 90 dias	355	176	665	1.506
Acima de 90 dias	2.633	1.220	18.337	1.732
	1.037.431	1.238.398	677.272	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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(5.700)	-	(6.026)	-
(Constituições) / reversões	20	(5.700)	20	(6.027)
Variação cambial	-	-	3	1
Saldo final	(5.680)	(5.700)	(6.003)	(6.026)

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Junho 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		Controladora		Consolidado	
A receber e a (pagar)		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Saldos com empresas controladas	Modalidade				
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	502.084	781.611	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(163.291)	(256.225)	-	-
Eldorado EUA	Venda de celulose	333.602	218.219	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	Repasse de custos	-	3.259	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(1.350.270)	(1.133.049)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(22.472)	(20.100)	-	-
Total líquido a pagar com empresas controladas		(700.347)	(406.285)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Repasse de custos	-	9	-	9
J&F Investimentos	Aval (i)	(12.549)	(28.007)	(12.549)	(28.007)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	(52)	(49)	(52)	(49)
Total líquido a pagar com acionistas controladores		(12.601)	(28.047)	(12.601)	(28.047)
Saldos com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(1.366)	(988)	(1.366)	(988)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(19)	(207)	(19)	(207)
Total líquido a pagar com empresas pertencentes ao Grupo		(1.385)	(1.195)	(1.385)	(1.195)
Total líquido		(714.333)	(435.527)	(13.986)	(29.242)
Resultado					
Receitas e (despesas)					
Transações com empresas controladas		Controladora			
	Modalidade	2T19	2T18	6M19	6M18
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	418.042	972.329	949.093	1.599.864
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(4.584)	(3.876)	(7.688)	(7.616)
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	228.568	128.815	387.580	217.300
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(29.371)	(29.043)	(59.431)	(54.909)
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(5.910)	(5.568)	(11.713)	(10.887)
Receitas com empresas controladas, líquidas		606.745	1.062.657	1.257.841	1.743.752
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(12.246)	(15.118)	(24.470)	(29.577)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(12.246)	(15.118)	(24.470)	(29.577)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(3.761)	(4.606)	(7.557)	(10.842)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(6)	(41)	(39)	(113)
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(3.767)	(4.647)	(7.596)	(10.955)
Total do resultado líquido		590.732	1.042.892	1.225.775	1.703.220
Transações com acionistas controladores	Modalidade	2T19	2T18	6M19	6M18
J&F Investimentos	Aval (i)	(12.246)	(15.118)	(24.470)	(29.577)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(12.246)	(15.118)	(24.470)	(29.577)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS S.A.	Diversos (iv)	(3.761)	(4.606)	(7.557)	(10.842)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(6)	(41)	(39)	(113)
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(3.767)	(4.647)	(7.596)	(10.955)
Total do resultado líquido		(16.013)	(19.765)	(32.066)	(40.532)

(i) Aval concedido pela holding J&F Investimentos S.A., para garantia das operações de financiamentos que a Eldorado possui com instituições financeiras;

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

- (i) 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;
- (ii) 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;
- (iii) 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;
- (iv) Refere-se a aquisição de consumíveis para utilização no refeitório e kits natalinos;
- (v) Refere-se a reembolsos referente a aluguéis e despesas corporativas.

7.1. Remuneração dos dirigentes

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

	Controladora			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Benefícios (a)	4.455	3.457	11.114	6.804

	Consolidado			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Benefícios (a)	4.948	3.833	12.803	8.896

(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. Os diretores são parte de contrato de trabalho no regime da Consolidação das Leis do Trabalho (CLT) e seguem todas as prerrogativas legais de remunerações e benefícios e alguns recebem no regime de pró-labore.

8. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Mudas	15	-	15	-
Matéria-prima (madeira para produção)	123.376	194.336	123.376	194.337
Celulose	39.324	34.961	287.818	320.522
Insumos	24.794	19.256	24.794	19.256
Almoxarifados	126.816	119.712	126.997	119.915
	314.325	368.265	563.000	654.030

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****9. Tributos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
ICMS (i)	1.116.923	1.127.166	1.117.824	1.127.646
PIS e COFINS (ii)	49.478	42.683	49.478	42.683
IPI	2	2	3	2
ISS	167	230	167	230
Reintegra (iii)	38.338	51.110	38.338	51.110
IRRF (iv)	8.272	3.843	8.272	3.843
INSS a compensar	-	-	395	-
IRPJ a compensar (v)	6.988	14.652	6.988	14.665
CSLL a compensar (v)	22.243	20.257	22.243	20.257
IRPJ - Antecipação (vi)	780	-	1.529	-
CSLL - Antecipação (vi)	289	-	309	-
	1.243.480	1.259.943	1.245.546	1.260.436
Desmembramento				
Ativo circulante	199.828	220.012	201.194	220.492
Ativo não circulante	1.043.652	1.039.931	1.044.352	1.039.944
	1.243.480	1.259.943	1.245.546	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 Junho 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/2015 e, em junho/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>Alíquota</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 Junho/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, 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 será compensado com tributos federais a pagar em 2018.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Junho 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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Compra de madeira (i)	189.920	97.152	189.920	97.152
Outros	56.405	12.364	57.173	12.423
	<u>246.325</u>	<u>109.516</u>	<u>247.093</u>	<u>109.575</u>
Desmembramento				
Ativo circulante	133.675	12.364	134.443	12.423
Ativo não circulante	112.650	97.152	112.650	97.152
	<u>246.325</u>	<u>109.516</u>	<u>247.093</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.

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

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2019	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	(83.916)	(395.212)
Custo aplicado na formação	141.714	287.540
	<u>2.779.166</u>	<u>2.668.744</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Em 30 de junho 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 Companhia avalia trimestralmente seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas.

O ativo biológico obteve crescimento positivo no último trimestre, com conseqüente amadurecimento do ativo. Não obstante, não foi suficiente para suportar a queda de preço de madeira no mercado regional.

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

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Área produtiva atual (hectare)	229.561	229.592
Incremento médio anual (IMA) - m ³ / 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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

12. Investimentos

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no período de seis meses findo em 30 de Junho de 2019

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro líquido
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	2.927.219	111	288.006	1.841.500	177.211
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	96.616	108.979	91.068	11.068	(76)

Na controladora:	Saldo em 31/12/2018	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 30/06/2019
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	(36.961)	-	(5.630)	153.386	177.211	288.006
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.144	-	-	-	(76)	91.068
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	12.874	(589)	-	-	-	12.285
Total	67.057	(589)	(5.630)	153.386	177.135	391.359

Provisão para perdas em controladas	Total
	36.961
	-

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no período de seis meses 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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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.

Rishis Empreendimentos e Participações S.A.

A Rishis Empreendimentos e Participações S.A. é detentora dos direitos e obrigações pertinentes ao Contrato de Arrendamento nº 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 nº 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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária

A Companhia mantém registrado, em 30 de Junho 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.

13. Imobilizado

Controladora - 30/06/2019				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.211	-	103.211
Prédios e edificações	3,58%	1.152.789	(219.289)	933.500
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.111	(1.724)	1.387
Instalações e benfeitorias	5,22%	289.591	(69.785)	219.806
Móveis e utensílios	9,33%	9.392	(4.582)	4.810
Veículos	20,61%	128.097	(108.404)	19.693
Instrumento técnico-científico	11,38%	6.533	(4.089)	2.444
Equipamentos de informática	19,86%	66.581	(59.731)	6.850
Máquinas e equipamentos	6,36%	3.691.517	(975.594)	2.715.923
Embarcações	20,00%	7	(1)	6
Matrizes de eucalipto	20,00%	79	(52)	27
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	264.567	-	264.567
		<u>5.715.475</u>	<u>(1.443.251)</u>	<u>4.272.224</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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)**

Consolidado - 30/06/2019				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.211	-	103.211
Prédios e edificações	3,58%	1.152.789	(219.289)	933.500
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,48%	3.367	(1.780)	1.587
Instalações e benfeitorias	5,46%	289.641	(69.811)	219.830
Móveis e utensílios	9,38%	10.040	(4.873)	5.167
Veículos	20,61%	128.230	(108.537)	19.693
Instrumento técnico-científico	11,40%	6.533	(4.089)	2.444
Equipamentos de informática	19,88%	68.039	(60.764)	7.275
Máquinas e equipamentos	6,37%	3.694.012	(976.260)	2.717.752
Embarcações	20,00%	7	(1)	6
Matrizes de eucalipto	20,00%	79	(52)	27
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	271.226	-	271.226
		<u>5.727.174</u>	<u>(1.445.456)</u>	<u>4.281.718</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 Junho de 2019 (Em milhares de Reais)

Movimentação do ativo imobilizado

Controladora

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 30/06/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	-	-	103.211
Prédios e edificações	951.439	42	-	1.940	(19.921)	933.500
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.542	-	-	-	(155)	1.387
Instalações e benfeitorias	225.042	6	-	1.175	(6.417)	219.806
Móveis e utensílios	4.661	80	-	506	(437)	4.810
Veículos	29.427	181	(541)	-	(9.374)	19.693
Instrumento técnico-científico	2.556	23	-	127	(262)	2.444
Equipamentos de informática	5.237	152	-	2.661	(1.200)	6.850
Máquinas e equipamentos	2.745.219	610	(665)	47.038	(76.279)	2.715.923
Embarcações	7	-	-	-	(1)	6
Matrizes de Eucalipto	34	-	-	-	(7)	27
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	237.683	80.357	-	(53.473)	-	264.567
	4.306.058	81.451	(1.206)	(26)	(114.053)	4.272.224

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 30/06/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	-	-	-	103.211
Prédios e edificações	951.439	42	-	1.940	(19.921)	-	933.500
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.752	-	-	-	(165)	-	1.587
Instalações e benfeitorias	225.068	6	-	1.175	(6.419)	-	219.830
Móveis e utensílios	4.920	221	-	506	(478)	(2)	5.167
Veículos	29.427	181	(541)	-	(9.374)	-	19.693
Instrumento técnico-científico	2.556	23	-	127	(262)	-	2.444
Equipamentos de informática	5.479	418	-	2.661	(1.282)	(1)	7.275
Máquinas e equipamentos	2.747.168	610	(665)	47.038	(76.399)	-	2.717.752
Embarcações	7	-	-	-	(1)	-	6
Matrizes de eucalipto	34	-	-	-	(7)	-	27
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	243.737	80.962	-	(53.473)	-	-	271.226
	4.314.798	82.463	(1.206)	(26)	(114.308)	(3)	4.281.718

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Junho 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 Junho 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 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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****14. Intangível**

Controladora - 30/06/2019				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
<i>Software</i> de informática	20,03%	19.371	(14.733)	4.638

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 - 30/06/2019				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(4.717)	12.285
<i>Software</i> de informática	20,03%	20.101	(15.267)	4.834
Concessão de terminal	7,14%	89.449	(29.391)	60.058
		126.552	(49.375)	77.177

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 Junho 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>30/06/2019</u>
Software de informática	5.782	12	26	(1.182)	4.638

<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>30/06/2019</u>
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	12.874	-	-	(589)	12.285
Software de informática	6.037	12	26	(1.241)	4.834
Concessão de terminal	63.225	-	-	(3.167)	60.058
	<u>82.136</u>	<u>12</u>	<u>26</u>	<u>(4.997)</u>	<u>77.177</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 30 de junho de 2019, a Companhia avaliou se havia qualquer indicação de que seus ativos ao final dos prazos estimados de benefício econômico talvez estivessem defasados ou desvalorizados e concluiu que não há nenhuma indicação de *impairment*.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****15. Direitos de uso**

	Controladora - 30/06/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	659.220	(42.543)	616.677
Prédios e edificações	1.539	(305)	1.234
Veículos	14.817	(4.096)	10.721
Máquinas equipamentos implementos florestais	42.014	(5.190)	36.824
Instalações e benfeitorias	149	(102)	47
Total	717.739	(52.236)	665.503

	Consolidado - 30/06/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso arrendamento mercantil			
Terras e terrenos	659.220	(42.543)	616.677
Prédios e edificações	5.444	(679)	4.765
Veículos	14.817	(4.096)	10.721
Máquinas equipamentos implementos florestais	42.014	(5.190)	36.824
Instalações e benfeitorias	149	(102)	47
Total	721.644	(52.610)	669.034

Movimentação dos ativos direito de uso:

Controladora

Direito de uso arrendamento mercantil	01/01/2019	Adições	Depreciação	Reajuste de parcelas	30/06/2019
Terras e terrenos	651.641	-	(42.543)	7.579	616.677
Prédios e edificações	853	695	(305)	(9)	1.234
Veículos	14.824	-	(4.096)	(7)	10.721
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	-	(5.190)	1.127	36.824
Instalações e benfeitorias	149	-	(102)	-	47
Total	708.354	695	(52.236)	8.690	665.503

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

Direito de uso arrendamento mercantil	01/01/2019	Adições	Depreciação	Reajuste de parcelas	Variação cambial	30/06/2019
Terras e terrenos	651.641	-	(42.543)	7.579	-	616.677
Prédios e edificações	4.667	695	(679)	83	(1)	4.765
Veículos	14.824	-	(4.096)	(7)	-	10.721
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	-	(5.190)	1.127	-	36.824
Instalações e benfeitorias	149	-	(102)	-	-	47
Total	712.168	695	(52.610)	8.782	(1)	669.034

O montante de R\$ 32.488 mil de depreciação da controladora e consolidado são considerados na composição do custo de formação do ativo biológico.

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Materiais e serviços	36.681	60.207	34.773	56.393
Insumos	179.745	155.153	179.745	155.154
Outros	13.937	15.261	17.568	20.515
	230.363	230.621	232.086	232.062
Passivo circulante	226.874	226.085	228.597	227.526
Passivo não circulante	3.489	4.536	3.489	4.536
	230.363	230.621	232.086	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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)

17. Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			30/06/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8,00% a.a.	Julho/ 2023	9.444	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	Variação cambial + juros	Dezembro/2019	629.250	954.153
BNDES (ii)	TJLP + spread	Junho/ 2022	355.895	414.659
BNDES (ii)	Taxa Variável BNDES + spread	Julho/ 2022	1.619.937	1.903.920
FINEM Florestal (ix)	TJLP / SELIC + spread	Maio/2025	203.286	197.497
ECAs - Export Credit Agencies (iii)	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	Novembro/2022	696.163	805.223
Debêntures (segunda emissão) (iv)	IPCA + 7,41% a.a.	Dezembro/2027	1.245.894	1.215.417
Capital de Giro (vi)	Variação cambial + juros	Dezembro/2020	14.872	20.057
NCE (v)	CDI + spread	Abril/2022	483.323	224.904
CCB (xi)	Pré-Fixada	Junho/2020	48.761	-
Leasing (x)	CDI + spread	Maio/2024	27.028	1.347
			5.333.853	5.751.249
Desmembramento				
Passivo circulante			1.718.489	2.131.478
Passivo não circulante			3.615.364	3.619.771
			5.333.853	5.751.249

O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:

2020	505.308
2021	1.198.784
2022	793.196
2023	156.473
a partir de 2024	961.603
	3.615.364

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			30/06/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8,00% a.a.	Julho/ 2023	9.444	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	Variação cambial + juros	Dezembro/2019	629.250	954.153
BNDES (ii)	TJLP + spread	Junho/ 2022	355.895	414.659
BNDES (ii)	Taxa Variável BNDES + spread	Julho/ 2022	1.619.937	1.903.920
FINEM Florestal (ix)	TJLP / SELIC + spread	Maio/2025	203.286	197.497
ECAs - Export Credit Agencies (iii)	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	Novembro/2022	696.163	805.223
Debêntures (segunda emissão) (iv)	IPCA + 7,41% a.a.	Dezembro/2027	1.245.894	1.215.417
Capital de Giro (vi)	Variação cambial + juros	Dezembro/2020	14.872	20.057
NCE (v)	CDI + spread	Abril/2022	483.323	224.904
CCB (xi)	Pré-Fixada	Junho/2020	48.761	-
Term Loan (vii)	LIBOR + spread	Abril/ 2021	170.537	215.551
Bond (viii)	Taxa de 8,625% a.a.	Junho/2021	1.335.648	1.348.015
Leasing (x)	CDI + spread	Maio/2024	27.028	1.347
			6.840.038	7.314.815
Desmembramento				
Passivo circulante			1.803.858	2.218.319
Passivo não circulante			5.036.180	5.096.496
			6.840.038	7.314.815

O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:

2020	547.548
2021	2.577.359
2022	793.196
2023	156.473
a partir de 2024	961.604
	5.036.180

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****17.1. Movimentação de empréstimos e financiamentos**

Controladora	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	5.751.249	6.651.517
Juros - provisionados	209.344	553.260
Variação cambial - provisionada	8.174	709.130
Captações	583.324	1.495.220
Pagamentos		
Principal	(822.512)	(2.559.926)
Juros	(197.031)	(476.581)
Variação cambial	(198.695)	(621.371)
Saldo final	5.333.853	5.751.249
Consolidado	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	7.314.815	8.052.070
Juros - provisionados	278.154	687.721
Variação cambial - provisionada	(7.447)	953.939
Captações	583.324	1.495.220
Pagamentos		
Principal	(861.447)	(2.637.794)
Juros	(263.311)	(604.367)
Variação cambial	(204.050)	(631.974)
Saldo final	6.840.038	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;

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

- (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.

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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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. Esse desbalanço levou à queda dos preços de celulose BEKP a partir do 4º trimestre de 2018, atingindo o mínimo desse ciclo de queda apenas no 4º trimestre de 2019, com a recuperação da demanda chinesa.

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.

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	≤ 3,5x
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	≤ 2,75x
Limite de Endividamento *	≤ USD 150 milhões
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida *	≥ 1,15

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

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	≤ 3,5x
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	≤ 2,75x
Limite de Endividamento *	≤ USD 1,2 bilhão
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida *	≥ 1,15

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	≤ 4,75x

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

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	≤ 3,50x

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

Índice	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	≤ 4,75x

- (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).

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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 de ECAs 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.. A Debênture e certas dívidas de longo prazo também possuem como garantia valores aplicados em aplicações financeiras conforme nota explicativa nº 5.2.

18. Arrendamentos a pagar

	Controladora 30/06/2019	Consolidado 30/06/2019
Provisão com arrendamento mercantil	1.050.647	1.055.626
Ajuste ao valor presente	(367.584)	(368.940)
	683.063	686.686
Passivo circulante	144.656	145.564
Passivo não circulante	538.407	541.122
	683.063	686.686

Movimentação da provisão com arrendamento mercantil:

Controladora	01/01/2019	Novos contratos	Pagamento	Juros financeiro	Alterações contratuais	30/06/2019	
Direito de uso arrendamento mercantil							
Provisão com arrendamento mercantil	1.111.664	768	(75.197)	-	13.412	1.050.647	
Ajuste ao valor presente	(403.309)	(73)	-	40.521	(4.723)	(367.584)	
	708.355	695	(75.197)	40.521	8.689	683.063	
Consolidado	01/01/2019	Novos contratos	Pagamento	Juros financeiro	Alterações contratuais	Varição cambial	30/06/2019
Direito de uso arrendamento mercantil							
Provisão com arrendamento mercantil	1.117.012	768	(75.667)	-	13.514	(1)	1.055.626
Ajuste ao valor presente	(404.844)	(73)	-	40.708	(4.731)	-	(368.940)
	712.168	695	(75.667)	40.708	8.783	(1)	686.686

O montante de R\$ 31.098 mil de juros 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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)**

Vencimento	Controladora 30/06/2019	Consolidado 30/06/2019
2020	76.984	77.513
2021	151.620	152.443
2022	139.785	140.587
2023	130.560	131.340
2024	117.062	117.726
a partir de 2025	434.636	436.017
(-) AVP	(367.584)	(368.940)
Total	683.063	686.686

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	30/06/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.050.647	683.063
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	53.552	33.608

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

Consolidado	30/06/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.055.626	686.686
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	53.956	33.888

⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

19. Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Salários e encargos sociais	21.083	34.295	21.792	34.900
Provisões e encargos	69.132	70.720	71.052	73.232
Obrigações fiscais	22.100	36.878	23.800	42.530
	112.315	141.893	116.644	150.662

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****20. Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos****(a) Reconciliação das taxas efetivas de impostos:**

	Controladora			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Lucro / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	310.841	(142.894)	591.606	262.465
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(105.686)	48.584	(201.146)	(89.238)
Reconciliação para despesas efetiva:				
Resultado de investidas contabilizadas com capital próprio, líquido de impostos	50.549	(74.933)	112.377	(31.294)
Despesas não dedutíveis	(1.995)	516	(2.868)	(2.904)
Subvenção governamental	802	29.002	1.992	56.772
Ajuste IR corrente - 2017	-	76.671	-	76.671
Efeito IFRS 16 - arrendamento	(122)	-	(359)	-
Reversão prejuízo fiscal 2013/2014	-	15.901	-	15.901
Outros	(1)	1	(1)	7
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(56.453)	95.743	(90.006)	25.916
Taxa efetiva	(18,16%)	(67,00%)	(15,21%)	9,87%
	Consolidado			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Lucro / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	311.729	(142.824)	592.531	262.540
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(105.988)	48.560	(201.460)	(89.264)
Reconciliação para despesas efetiva:				
Despesas não dedutíveis	(1.995)	536	(2.868)	(2.954)
Subvenção governamental	802	29.002	1.992	56.772
Efeito de impostos das subsidiárias no exterior	50.549	(74.933)	112.377	(31.294)
Ajuste IR corrente - 2017	-	76.671	-	76.671
Efeito IFRS 16 - arrendamento	(122)	-	(359)	-
Reversão prejuízo fiscal 2013/2014	-	15.901	-	15.901
Outros	(587)	(65)	(612)	8
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(57.341)	95.673	(90.931)	25.841
Taxa efetiva	(18,39%)	(66,99%)	(15,35%)	9,84%

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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

Controladora e Consolidado	31/12/2018	Adições	Deduções	30/06/2019
Prejuízo fiscal (i)	521.751	-	11.296	533.047
Hedge - derivativos	4.701	(1.863)	-	2.838
Ativo biológico	(212.913)	2.115	-	(210.798)
Provisões operacionais	23.213	(5.909)	-	17.304
Depreciação fiscal x contábil	(299.383)	(95.645)	-	(395.028)
Saldo no período	<u>37.369</u>	<u>(101.302)</u>	<u>11.296</u>	<u>(52.637)</u>

(i) Em 30 de junho 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\$ 1.567.784.

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:

Ano	30/06/2019
	Controladora e Consolidado
2019	163.590
2020	151.928
2021	93.521
2022	21.736
2023	122.413
	<u>553.189</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:

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

	<u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>30/06/2019</u>
Ambiental	274	-	-	39	313
Cíveis	4.582	845	-	(1.672)	3.755
Trabalhistas	3.447	6.572	(1.492)	2.643	11.170
Tributária	864	20	(65)	23	842
	<u>9.167</u>	<u>7.437</u>	<u>(1.557)</u>	<u>1.033</u>	<u>16.080</u>

	<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 junho de 2019, a Companhia figurava no polo passivo com processos de natureza ambiental, cível, trabalhista e tributária, dos quais a Companhia provisionou R\$ 16.080 (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\$ 746.604 (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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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 à utilização de clones de eucalipto usados em pequena parte das plantações da Companhia. Em 19 de abril de 2013, a Fibria ingressou judicialmente com a Ação Cautelar de Produção Antecipada de Provas. Por tratar-se de mero expediente de produção de provas da Fibria, o laudo favorável às alegações da Fibria foi homologado e o processo extinto.

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

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

(ii) Processo Administrativo Sancionador - CVM

Em 08 de dezembro de 2017 a CVM instaurou o Processo Administrativo Sancionador CVM nº 5388/2017 que tem por objeto apurar a compra de contratos derivativos de dólar em nome da Eldorado Brasil S.A. e de outras empresas integrantes de seu grupo econômico, entre os dias 05 e 17 de maio de 2017 com uso de práticas não equitativas, em suposta infração ao inciso II, alínea “d” da Instrução CVM nº 8/1979. Foi apresentada proposta de termo de compromisso e defesa em maio de 2018. Atualmente o processo aguarda apreciação da defesa. Na atual fase do processo não é possível classificar sua probabilidade de perda, bem como não foi constituída qualquer provisão para este processo.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

22. Patrimônio líquido

22.1. Capital social

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

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 foram 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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****22.7. Resultado por ação****Básico**

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

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Resultado atribuível aos acionistas	501.600	288.381
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
Lucro por ações	0,33	0,19

23. Receita líquida

	<u>Controladora</u>			
	<u>2T19</u>	<u>2T18</u>	<u>6M19</u>	<u>6M18</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	192.265	200.974	401.987	366.451
Mercado externo	681.745	1.111.941	1.399.131	1.864.760
Descontos e abatimentos	(306)	(227)	(508)	(490)
	<u>873.704</u>	<u>1.312.688</u>	<u>1.800.610</u>	<u>2.230.721</u>
Deduções de vendas e impostos	(43.443)	(5.759)	(86.149)	(40.222)
Receita operacional líquida	<u>830.261</u>	<u>1.306.929</u>	<u>1.714.461</u>	<u>2.190.499</u>
	<u>Consolidado</u>			
	<u>2T19</u>	<u>2T18</u>	<u>6M19</u>	<u>6M18</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	192.264	200.974	401.986	366.451
Mercado externo	1.090.199	1.200.232	2.294.514	2.370.423
Descontos e abatimentos	(203.318)	(237.598)	(397.416)	(442.535)
	<u>1.079.145</u>	<u>1.163.608</u>	<u>2.299.084</u>	<u>2.294.339</u>
Deduções de vendas e impostos	(39.605)	(21.004)	(80.443)	(39.517)
Receita operacional líquida	<u>1.039.540</u>	<u>1.142.604</u>	<u>2.218.641</u>	<u>2.254.822</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Junho 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 - 2T19			Total
	Celulose	Energia	Outros	
Receita líquida				
Mercado externo	886.875	-	-	886.875
Mercado interno	137.915	16.013	(1.263)	152.665
Custo dos produtos vendidos	(296.325)	(382)	3.594	(293.113)
Lucro/(prejuízo) bruto	728.465	15.631	2.331	746.427
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(34.920)	-	-	(34.920)
Com vendas e logística	(126.237)	-	-	(126.237)
Valor justo do ativo biológico	(2.034)	-	-	(2.034)
Depreciação, amortização e exaustão	(105.771)	-	-	(105.771)
Outras receitas/(despesas), líquidas	(1.546)	-	-	(1.546)
	-	-	-	-
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(236.305)	-	-	(236.305)
Receitas financeiras	11.719	-	-	11.719
Variação cambial, líquida	60.396	-	-	60.396
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	293.767	15.631	2.331	311.729
Imposto de renda e contribuição social	(57.341)	-	-	(57.341)
Lucro/(prejuízo) líquido do período	236.426	15.631	2.331	254.388

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

	Consolidado 2T18			Total
	Celulose	Energia	Outros	
Receita líquida				
Mercado externo	962.575	-	-	962.575
Mercado interno	153.153	26.428	448	180.029
Custo dos produtos vendidos	(304.726)	(521)	(1.298)	(306.545)
Lucro/(prejuízo) bruto	811.002	25.907	(850)	836.059
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(25.293)	-	-	(25.293)
Com vendas e logística	(100.505)	-	-	(100.505)
Valor justo do ativo biológico	40.186	-	-	40.186
Depreciação, amortização e exaustão	(103.958)	-	-	(103.958)
Outras receitas/(despesas), líquidas	38.348	-	-	38.348
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(215.857)	-	-	(215.857)
Receitas financeiras	68.843	-	-	68.843
Variação cambial, líquida	(680.647)	-	-	(680.647)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(167.881)	25.907	(850)	(142.824)
Imposto de renda e contribuição social	95.673	-	-	95.673
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(72.208)	25.907	(850)	(47.151)

	Consolidado - 6M19			Total
	Celulose	Energia	Outros	
Receita líquida				
Mercado externo	1.897.072	-	-	1.897.072
Mercado interno	277.241	44.068	260	321.569
Custo dos produtos vendidos	(645.350)	(945)	(1.012)	(647.307)
Lucro/(prejuízo) bruto	1.528.963	43.123	(752)	1.571.334
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(65.480)	-	-	(65.480)
Com vendas e logística	(229.341)	-	-	(229.341)
Valor justo do ativo biológico	52.624	-	-	52.624
Depreciação, amortização e exaustão	(235.491)	-	-	(235.491)
Outras receitas/(despesas), líquidas	(4.073)	-	-	(4.073)
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(545.913)	-	-	(545.913)
Receitas financeiras	17.953	-	-	17.953
Variação cambial, líquida	30.918	-	-	30.918
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	550.160	43.123	(752)	592.531
Imposto de renda e contribuição social	(90.931)	-	-	(90.931)
Lucro/(prejuízo) líquido do período	459.229	43.123	(752)	501.600

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

	Consolidado 6M18			
	Celulose	Energia	Outros	Total
Receita líquida				
Mercado externo	1.927.700	-	-	1.927.700
Mercado interno	281.580	44.402	1.140	327.122
Custo dos produtos vendidos	(646.635)	(977)	(3.508)	(651.120)
Lucro/(prejuízo) bruto	1.562.645	43.425	(2.368)	1.603.702
Despesas/receitas operacionais				
Administrativas e gerais	(49.945)	-	-	(49.945)
Com vendas e logística	(203.201)	-	-	(203.201)
Valor justo do ativo biológico	73.217	-	-	73.217
Depreciação, amortização e exaustão	(211.899)	-	-	(211.899)
Outras receitas/(despesas), líquidas	92.608	-	-	92.608
Resultado financeiro líquido				
Despesas financeiras	(413.036)	-	-	(413.036)
Receitas financeiras	73.989	-	-	73.989
Varição cambial, líquida	(702.895)	-	-	(702.895)
Lucro/(prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	221.483	43.425	(2.368)	262.540
Imposto de renda e contribuição social	25.841	-	-	25.841
Lucro/(prejuízo) líquido do período	247.324	43.425	(2.368)	288.381

Segmentos geográficos

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

Receita operacional	2T19	2T18	6M19	6M18
Brasil	152.665	180.029	321.569	327.122
China	442.013	340.072	981.296	686.828
EUA	133.886	119.833	277.704	207.018
Itália	114.918	107.924	220.258	242.032
Áustria	31.588	56.194	67.675	120.846
Canadá	34.124	28.691	58.307	52.172
Argentina	12.641	13.446	32.061	24.368
Suécia	11.169	49.466	30.595	93.970
França	15.469	13.316	30.533	29.240
Eslovênia	13.901	12.974	24.819	23.368
Alemanha	9.327	28.946	22.561	59.413
Egito	9.863	2.961	20.954	10.051
México	8.578	10.238	18.783	14.333
Bolívia	10.877	7.347	16.373	11.171
Espanha	9.031	20.328	16.228	42.888
Jordânia	9.077	3.413	11.636	7.988
Reino Unido	3.349	24.246	7.508	28.405
Israel	4.343	3.794	5.818	10.142
Outros	12.721	119.386	53.963	263.467
	1.039.540	1.142.604	2.218.641	2.254.822

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

Nenhum cliente de forma individual, representa mais de 10% da receita da Companhia.

d. 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>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Brasil	9.097.580	8.421.560
Áustria	57.898	57.298
Estados Unidos	369	71
China	135	1
	<u>9.155.982</u>	<u>8.478.930</u>

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

	<u>Controladora</u>			
	<u>2T2019</u>	<u>2T2018</u>	<u>6M19</u>	<u>6M18</u>
Despesas com pessoal	80.122	88.660	159.326	174.312
Despesas com serviços, materiais e transportes	135.404	137.331	252.374	255.514
Depreciação, exaustão e amortização	104.693	101.085	222.356	207.828
Matéria prima e consumíveis	171.582	152.919	358.213	323.350
Outros	10.679	3.881	17.258	6.846
	<u>502.480</u>	<u>483.876</u>	<u>1.009.527</u>	<u>967.850</u>
Desmembramento				
Custos com vendas	407.302	406.682	836.276	816.955
Despesas administrativas e gerais	34.599	24.488	63.441	48.495
Despesas com vendas e logísticas	60.579	52.706	109.810	102.400
	<u>502.480</u>	<u>483.876</u>	<u>1.009.527</u>	<u>967.850</u>
	<u>Consolidado</u>			
	<u>2T2019</u>	<u>2T2018</u>	<u>6M19</u>	<u>6M18</u>
Despesas com pessoal	84.644	92.689	167.881	181.751
Despesas com serviços, materiais e transportes	205.840	195.092	377.484	363.609
Depreciação, exaustão e amortização	96.732	103.958	234.902	211.899
Matéria prima e consumíveis	160.644	140.224	377.038	350.421
Outros	11.887	4.337	19.725	8.484
	<u>559.747</u>	<u>536.300</u>	<u>1.177.030</u>	<u>1.116.164</u>
Desmembramento				
Custos com vendas	390.313	405.463	871.998	851.989
Despesas administrativas e gerais	38.048	26.867	69.433	53.114
Despesas com vendas e logísticas	131.386	103.970	235.599	211.061
	<u>559.747</u>	<u>536.300</u>	<u>1.177.030</u>	<u>1.116.164</u>

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

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

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Receitas financeiras				
Juros ativos	243	654	550	1.132
Rendimento de aplicações financeiras	7.269	5.893	12.023	10.183
Resultado com derivativos	-	61.694	-	61.694
Outras receitas financeiras	2.799	35	3.337	222
	10.311	68.276	15.910	73.231
Despesas financeiras				
Despesas bancárias diversas	(45)	(46)	(95)	(85)
Juros passivos	(162.322)	(183.356)	(318.540)	(357.752)
Resultado com derivativos	(52.105)	(2.781)	(183.319)	(2.781)
Despesas com fiança	(16.587)	(19.767)	(33.643)	(38.593)
Outras despesas financeiras	(1.336)	(6.326)	(2.889)	(8.060)
	(232.395)	(212.276)	(538.486)	(407.271)
Variação cambial, líquida	60.478	(680.394)	30.870	(702.631)
	(161.606)	(824.394)	(491.706)	(1.036.671)
	Consolidado			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Receitas financeiras				
Juros ativos	1.457	1.169	2.399	1.838
Rendimento de aplicações financeiras	7.570	5.927	12.217	10.217
Resultado com derivativos	-	61.694	-	61.694
Outras receitas financeiras	2.799	53	3.337	240
	11.826	68.843	17.953	73.989
Despesas financeiras				
Despesas bancárias diversas	(336)	(156)	(465)	(311)
Juros passivos	(162.214)	(182.293)	(317.831)	(355.762)
Resultado com derivativos	(52.105)	(2.781)	(183.319)	(2.781)
Despesas com fiança	(16.586)	(19.766)	(33.643)	(38.593)
Outras despesas financeiras	(5.171)	(10.861)	(10.655)	(15.589)
	(236.412)	(215.857)	(545.913)	(413.036)
Variação cambial, líquida	60.396	(680.647)	30.918	(702.895)
	(164.190)	(827.661)	(497.042)	(1.041.942)

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
Em 30 de Junho de 2019
(Em milhares de Reais)****27. Outras receitas (despesas) líquidas**

	Controladora			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Créditos de PIS/COFINS (c)	6.953	-	6.953	-
FADEFE/ FAI (b)	(134)	(6.042)	(348)	(11.426)
ICMS não recuperável	(566)	(3.661)	(1.388)	(4.235)
Indenizações	(924)	(762)	(1.457)	(3.079)
Vendas de imobilizado	(1.957)	(2.041)	(191)	25.220
Contingências processuais	(4.877)	12.441	(6.913)	(6)
Créditos de ICMS (a)	-	56.290	-	107.352
Outros	(510)	(17.573)	(1.423)	(18.515)
	(2.015)	38.652	(4.767)	95.311

	Consolidado			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Créditos de PIS/COFINS (c)	6.953	-	6.953	-
FADEFE/ FAI (b)	(134)	(6.042)	(348)	(11.426)
ICMS não recuperável	(568)	(3.654)	(1.397)	(4.235)
Indenizações	(931)	(762)	(1.493)	(3.079)
Vendas de imobilizado	(1.957)	(2.041)	(191)	25.220
Contingências processuais	(4.877)	12.441	(6.913)	(6)
Créditos de ICMS (a)	-	56.290	-	107.352
Outros	(326)	(17.885)	(1.273)	(21.219)
	(1.840)	38.347	(4.662)	92.607

- (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/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;

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

- (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/2015 e, em junho/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.

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 Junho de 2019 totalizaram R\$ 1.137 (R\$ 2.491 em 31 de dezembro de 2018).

29. Cobertura de seguros

Em 30 de junho de 2019, a cobertura de seguros contra riscos operacionais com vigência da apólice de seguro de 15/08/2018 à 15/08/2019 é composto por R\$ 6.903.603 para danos materiais, R\$ 1.907.318 para lucros cessantes e R\$ 95.805 para responsabilidade civil com vigência igual de 15/08/2018 à 15/08/2019.

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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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. A Companhia utiliza derivativos para gerenciar o risco de mercado, mitigando a volatilidade nos lucros ou prejuízos.

(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 junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018:

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Controladora	
		30/06/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 8,00% a.a.	9.444	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	Variação cambial + juros	629.250	954.153
BNDES	TJLP + spread	355.895	414.659
BNDES	Taxa Variável BNDES + spread	1.619.937	1.903.920
FINEM Florestal	TJLP / SELIC + spread	203.286	197.497
ECAs - Export Credit Agencies	Variação cambial + juros 2,8% a 5,69% a.a.	696.163	805.223
Debêntures (segunda emissão)	IPCA + 7,41% a.a.	1.245.894	1.215.417
Capital de Giro	Taxa de 5,74% a.a. em dólares	14.872	20.057
NCE	CDI + spread	483.323	224.904
CCB	Pré-Fixada - 7,72% a.a.	48.761	-
Leasing	CDI + spread	27.028	1.347
PPE's intercompanhias	Taxa de juros de 6% a 9,8% a.a. + variação cambial	1.521.342	1.545.290
Aplicações financeiras		(232.648)	(449.176)
		6.622.547	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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)**

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Consolidado	
		30/06/2019	31/12/2018
Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado			
FINAME - Financiamentos a Empreendimentos	Juros médios de 3% a 8% a.a.	9.444	14.072
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	Variação cambial + juros	629.250	954.153
BNDES	TJLP + spread	355.895	414.659
BNDES	Taxa Variável BNDES + spread	1.619.937	1.903.920
FINEM Florestal	TJLP / SELIC + spread	203.286	197.497
ECA's - Export Credit Agencies	Variação cambial + juros de 2,8% a 5,69% a.a.	696.163	805.223
Debêntures (segunda emissão)	IPCA + 7,41% a.a.	1.245.894	1.215.417
Capital de giro	Taxa de 5,74% a.a. em US\$	14.872	20.057
NCE	CDI + spread	483.323	224.904
CCB	Pré-Fixada - 7,72% a.a.	48.761	-
Term Loan	LIBOR + spread	170.537	215.551
Bonds	Taxa de 8,625% a.a.	1.335.648	1.348.015
Leasing	CDI + spread	27.028	1.347
Aplicações financeiras		(566.267)	(506.357)
		6.273.771	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 junho 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	(6.622.547)	752	(22.953)	(45.906)

Consolidado

Operacional	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de taxa de juros	(6.273.771)	(96)	(24.808)	(49.616)

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Junho 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 em relação ao Real.

Em 30 de junho de 2019, a cotação do Dólar Norte-americano foi de R\$ 3,8322.

Em 30 de junho 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\$	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	1.222	4.104	4.683	15.902
Clientes e outros ativos	227.186	267.105	870.620	1.034.979
Fornecedores	(12)	(148)	(45)	(573)
Débitos com empresas ligadas	(396.989)	(398.805)	(1.521.342)	(1.545.290)
Empréstimos e financiamentos	(772.460)	(950.592)	(2.960.222)	(3.683.353)
Total operacional	(941.053)	(1.078.336)	(3.606.306)	(4.178.335)
Derivativos	500.000	1.100.000	1.916.100	4.262.280
Exposição líquida	(441.053)	21.664	(1.690.206)	83.945

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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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 Junho 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 (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de variação cambial	(941.053)	(3.606.305)	30.302	(901.576)	(1.803.153)

(iii) Instrumentos financeiros derivativos

Em maio de 2018 o Conselho de Administração seguiu a recomendação do Comitê de Auditoria, Finanças e Gestão de Riscos ("Comitê") de execução do plano de contratação de instrumentos financeiros derivativos para fazer face à exposição em relação ao dólar americano da dívida denominada nesta moeda. No final deste mesmo mês, a Companhia iniciou as contratações de "Contratos a Termo de Moeda sem a Entrega Física" ("NDF"), adquiridos junto a bancos privados, indexados ao dólar norte americano e com vencimento no primeiro dia útil do mês subsequente, conforme demonstrado na tabela abaixo. O valor nominal de derivativos é limitado à dívida da Companhia denominada em dólar, diariamente calculada.

Diariamente a Companhia realiza a marcação a mercado ("MtM") de suas operações de derivativos utilizando como premissa os preços de dólar futuro negociados na BMF Bovespa, tendo em vista que as operações de derivativos contratadas são de curto prazo e com vencimentos idênticos aos contratos padrão negociados na bolsa.

Em 30 de junho de 2019, a Companhia detinha US\$ 500.000 de valor nominal de derivativos (Non Deliverable Forwards - "NDF") em aberto com vencimento em 1º de agosto de 2019:

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Posição de derivativos com resultado de marcação a mercado

<u>Notional</u>	<u>Vencimento</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>500.000</u>	Agosto de 2019	<u>8.349</u>

<u>Derivativos</u>	<u>Notional (USD)</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Notional (R\$)</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Provável (R\$)</u>	<u>25% (R\$)</u>	<u>50% (R\$)</u>
Data de vencimento:					
01/08/2019					
Posição líquida	500.000	1.916.100	<u>(32.321)</u>	<u>462.804</u>	<u>941.829</u>
			<u>(32.321)</u>	<u>462.804</u>	<u>941.829</u>

(ii) 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.

<u>Controladora e Consolidado</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Valor estimado de contratos firmes	1.823.971	968.675
Adiantamentos / pagamentos efetuados	<u>(285.462)</u>	<u>(534.716)</u>
	<u>1.538.509</u>	<u>433.959</u>

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

b. Risco de crédito

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa	215.153	310.419	404.329	610.591
Aplicações financeiras	114.294	160.621	362.562	217.802
Contas a receber de clientes	1.037.431	1.238.398	677.272	651.016
Total	1.366.878	1.709.438	1.444.163	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, ECAs e debêntures, têm prazo médio de vencimento de 2 a 5 anos, e também das dívidas tomadas por suas subsidiárias, Term Loan e Bond. A dívida das ECAs e 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 contração de linhas de crédito ACCs, NCEs e Pré-pagamentos.

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

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

<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 junho de 2019					
Fornecedores	234.442	2.093	1.396	-	237.931
Empréstimos e financiamentos	1.718.489	505.308	1.198.784	1.911.272	5.333.853
Empréstimos e financiamentos partes relacionadas	104.443	37.391	1.384.276		1.526.110
Derivativos a pagar	8.349	-	-	-	8.349
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(215.153)	-	-	-	(215.153)
Total	1.850.570	544.792	2.584.456	1.911.272	6.891.090
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 junho de 2019					
Fornecedores	236.166	2.093	1.396	-	239.655
Empréstimos e financiamentos	1.803.858	547.548	2.577.359	1.992.731	6.921.496
Empréstimos e financiamentos partes relacionadas	12.549	-	-	-	12.549
Derivativos a pagar	8.349	-	-	-	8.349
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(404.329)	-	-	-	(404.329)
Total	1.656.593	549.641	2.578.755	1.992.731	6.777.720
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 avaliação dos ativos biológicos por seu valor justo, feita trimestralmente pela Companhia, considera certas estimativas, tais como: preço de madeira, taxa de desconto, produtividade florestal e custos silviculturais, as quais estão sujeitas a incertezas, podendo gerar efeitos nos resultados futuros em decorrência de suas variações.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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. 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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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

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

(ii) Direito de uso da concessão de movimentação portuária

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

Neste cenário, a Rishis possui uma apólice de Seguro pela FM Global que contempla: Property, D&O e RCG 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), estando sempre em linha com as legislações inerentes às mencionadas autoridades.

▪ **"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 produziu seu "Plano Permanente de Saúde e Segurança no Trabalho e Emergência" orientado pela "Norma Regulamentadora 29" (NR29) da saúde e segurança do trabalho portuário, cuja equipe é composta por profissionais qualificados como: técnico de segurança, técnico em enfermagem, brigadistas e CIPA.

▪ **ISPS Code**

A Rishis atende todos os fundamentos básicos do ISPS Code através do controle de acesso de pessoas, veículos e monitoramento 24 horas. Todos os registros e imagens são compartilhados em tempo real com a alfândega do Porto de Santos.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

- **Gestão ambiental**

A Rishis atualiza e atende todos os protocolos ambientais e de sustentabilidade exigidos pela Autoridade Portuária (Codesp), Agência Ambiental Estadual (Cetesb) e Secretaria Municipal de Meio Ambiente, cujos fundamentos e melhores práticas adotadas pela empresa estão reconhecidas e ratificados nos termos da Certificação 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 38% 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, cuja movimentação pode chegar em até 450 mil toneladas.

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 Junho de 2019
(Em milhares de Reais)**

Segue o quadro de classificação por nível de risco:

	30/06/2019			31/12/2018		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Controladora						
Ativo						
Aplicações financeiras	114.294	-	-	160.621	-	-
Ativo Biológico	-	-	2.791.056	-	-	2.668.744
Total do ativo	114.294	-	2.791.056	160.621	-	2.668.744
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	-	5.333.853	-	-	5.751.249	-
Débitos com empresas ligadas	-	1.526.110	-	-	1.562.559	-
Derivativos a pagar	-	8.349	-	-	13.829	-
Total do passivo	-	6.868.312	-	-	7.327.637	-

	30/06/2019			31/12/2018		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Consolidado						
Ativo						
Aplicações financeiras	362.562	-	-	217.802	-	-
Ativo Biológico	-	-	2.791.056	-	-	2.668.744
Total do ativo	362.562	-	2.791.056	217.802	-	2.668.744
Passivo						
Empréstimos e financiamentos	-	6.840.038	-	-	7.314.815	-
Débitos com empresas ligadas	-	12.549	-	-	28.007	-
Derivativos a pagar	-	8.349	-	-	13.829	-
Total do passivo	-	6.860.936	-	-	7.356.651	-

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

	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Controladora				
Ativos				
Ativos pelo custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa	215.153	215.153	310.419	310.419
Contas a receber de clientes	1.037.431	1.037.431	1.238.398	1.238.398
Créditos com empresas ligadas	-	-	3.268	3.268
Ativos pelo custo amortizado totais	1.252.584	1.252.584	1.552.085	1.552.085
Ativos pelo valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	114.294	114.294	160.621	160.621
Ativos financeiros totais	1.366.878	1.366.878	1.712.706	1.712.706

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

Passivos				
Passivos pelo custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	5.333.853	5.333.853	5.751.249	5.751.249
Arrendamentos a pagar	650.093	650.093	-	-
Débitos com empresas ligadas	1.526.110	1.526.110	1.562.559	1.562.559
Passivos pelo custo amortizado totais	7.510.056	7.510.056	7.313.808	7.313.808
Passivos pelo valor justo por meio do resultado				
Derivativos a pagar	8.349	8.349	13.829	13.829
Passivos financeiros totais	7.518.405	7.518.405	7.327.637	7.327.637

	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Consolidado				
Ativos				
Ativos pelo custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa	404.329	404.329	610.591	610.591
Contas a receber de clientes	677.272	677.272	651.016	651.016
Créditos com empresas ligadas	-	-	9	9
Ativos pelo custo amortizado totais	1.081.601	1.081.601	1.261.616	1.261.616
Ativos pelo valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	362.562	362.562	217.802	217.802
Ativos financeiros totais	1.444.163	1.444.163	1.479.418	1.479.418

Passivos				
Passivos pelo custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	6.840.038	6.921.496	7.314.815	7.387.972
Arrendamentos a pagar	653.717	653.717	-	-
Débitos com empresas ligadas	12.549	12.549	28.007	28.007
Passivos pelo custo amortizado totais	7.506.304	7.587.762	7.342.822	7.415.979
Passivos pelo valor justo por meio do resultado				
Derivativos a pagar	8.349	8.349	13.829	13.829
Passivos financeiros totais	7.514.653	7.596.111	7.356.651	7.429.808

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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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, ECAs, 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 Junho de 2019, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são como segue:

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2019	30/06/2018
2018	-	17.701
2019	5.413	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	335.803
	640.117	727.129

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado			
	2T19	2T18	6M19	6M18
Despesas de arrendamento	35.245	29.977	69.312	57.024
	<u>35.245</u>	<u>29.977</u>	<u>69.312</u>	<u>57.024</u>

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.

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Em 30 de Junho 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 Junho 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 2018.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

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 esclarece que, até o momento da publicação de suas demonstrações financeiras, não foi identificado nenhum impacto material adverso na continuidade de seus negócios em decorrência da pandemia do COVID-19, bem como às estimativas contábeis levadas à feito, sejam elas no âmbito da recuperabilidade de Ativos, ou na Mensuração do Valor Justo, Provisões e Contingências Ativas e Passivas, Reconhecimento de Receita e Provisões para Perda Esperada.

Ate o presente momento, várias medidas de precaução, proteção a saúde, segurança e bem estar dos nossos colaboradores, seus familiares e as sociedades onde atuamos, já estão em curso, tanto em nossas operações e instalações em território Brasileiro , assim como no exterior, sempre em linha com as orientações da CDC (Centers for Disease Control and Prevention).

No âmbito dos negócios, no que diz respeito a possíveis eventos subsequentes, vale destacar que a Eldorado possui vendas bem distribuídas nos diversos continentes com venda para mais de 150 clientes em mais de 40 países ao redor do Mundo, de forma pulverizada, evitando grandes concentrações em um único cliente, grande parte lastreadas em contratos de longo prazo.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

A Companhia entende que caso ocorra redução do crescimento da demanda global, que venha a afetar a demanda por papel e celulose no curto prazo, tal cenário ratificaria a capacidade e o compromisso da Companhia de entregar seus resultados de forma sólida e consistente, uma vez que quase a totalidade de suas vendas são denominadas em dólares, funcionando como um hedge natural para momentos de volatilidade exacerbada nos mercados globais. Fato este que blindaria a Companhia inclusive em possíveis eventos de escassez global de crédito e financiamentos, quanto a rolagem de dívidas de curto prazo com os bancos que possuímos linhas de crédito, até o momento não tivemos indicativo negativo na rolagem das dívidas existentes.

No que diz respeito a logística internacional da Eldorado, importante ressaltar que grande parte das exportações tem a transferência de propriedade para o cliente no porto de destino, sem a necessidade de realizar a logística interna para o mesmo. Porém, para garantir o nível de serviço pactuado, nós trabalhamos com estoques de segurança nos principais Terminais em cada um dos continentes que vendemos (EUA, Canada, Holanda, Alemanha, Itália, Espanha, França e China), podendo operar com os modais ferroviário, rodoviário e até hidroviário, nos casos onde a entrega final é de nossa responsabilidade. Por fim, reforçamos que a Eldorado possui flexibilidade logística ímpar, a partir dos contratos de longo prazo com armadores de navios Break Bulk e também containers, dedicados para transporte de celulose, garantindo segurança, capilaridade, flexibilidade e competitividade.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

A Companhia acompanha o andamento da pandemia do COVID-19 no Brasil e no mundo, comprometendo-se a voltar ao mercado caso o cenário acima sofra alteração.

Diretoria Executiva

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com
Investidores

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Conselho da Administração

Sérgio Longo
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

José Antonio Batista Costa
Conselheiro

Leonardo Porciuncula Gomes Pereira
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Contadora

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - 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 junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial intermediário, individual e consolidado, em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findo naquela data, e das demonstrações intermediárias individuais e consolidadas, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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).

Ênfase

Reapresentação das informações contábeis intermediárias de 30 de junho de 2019

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 junho de 2019, em virtude da revisão de certas práticas contábeis relacionadas aos assuntos descritos na referida nota explicativa. Em 13 de agosto de 2019 emitimos relatório de revisão com ressalva sobre a reclassificação de empréstimos e financiamentos, não é mais necessária e, portanto, nosso novo relatório não contém qualquer 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.

Em abril de 2018 foi concluída a investigação interna imposta no Acordo, por meio de profissionais especializados, externos e independentes em relação à Companhia, corroborando em grande parte as irregularidades constantes nos anexos da Colaboração. No quarto trimestre de 2018, a pedido do Ministério Público Federal à Equipe de Investigação, foram iniciados procedimentos complementares à investigação ora finalizada. O escopo complementar, refere-se exclusivamente a fatos narrados no Acordo de Leniência e temas já abordados na referida investigação concluída. Em 25 de março de 2019, esses profissionais concluíram a investigação complementar.

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 as 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)

Revisamos também as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2019, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas demonstrações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e considerada informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA.

Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais (ITR), com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, 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 nesse Pronunciamento Técnico 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 junho de 2018, apresentadas para fins de comparação, foram revisadas por nós, no qual emitimos relatório, datado em 13 de agosto 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, 30 de março 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 junho de 2019; e
- b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de junho de 2019.

São Paulo, 30 de março 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 junho de 2019;
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de junho de 2019.

São Paulo, 30 de março 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
2	Aprimoramento de divulgação de demonstrações financeiras e notas explicativas, com o objetivo de demonstrar comparabilidade e consistência das informações contábeis da Companhia em linha com as exigências relacionadas ao PIS e COFINS sobre os contratos contemplados no IFRS 16 divulgadas no ofício-circular/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019 emitido pela CVM em 18/12/2019