

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2021 à 30/06/2021	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2020 à 30/06/2020	9
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2021 à 30/06/2021	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2020 à 30/06/2020	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	35
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	86
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	88
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	89
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2021
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
Total	1.525.558.419
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
1	Ativo Total	13.924.893	12.505.592
1.01	Ativo Circulante	2.031.348	1.310.419
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	350.644	183.292
1.01.02	Aplicações Financeiras	9.559	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	9.559	0
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo	9.559	0
1.01.03	Contas a Receber	1.022.596	490.832
1.01.03.01	Clientes	1.022.596	490.832
1.01.04	Estoques	405.907	371.712
1.01.06	Tributos a Recuperar	141.688	182.101
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	141.688	182.101
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	100.954	82.482
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	63.795	34.045
1.01.08.01.01	Adiantamento a Fornecedores	63.795	34.045
1.01.08.03	Outros	37.159	48.437
1.02	Ativo Não Circulante	11.893.545	11.195.173
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.562.361	4.492.659
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	117.901	0
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	117.901	0
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.237.937	3.004.369
1.02.01.07	Tributos Diferidos	39.758	286.114
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	39.758	286.114
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.166.765	1.202.176
1.02.01.09.05	Tributos a Recuperar	989.873	1.040.225
1.02.01.09.06	Adiantamentos a Fornecedores	166.518	149.762
1.02.01.09.07	Depósitos, Cauções e Outros	10.159	9.944
1.02.01.09.08	Outros	215	2.245
1.02.02	Investimentos	1.856.305	1.278.786
1.02.02.01	Participações Societárias	1.856.305	1.278.786
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.856.305	1.278.786
1.02.03	Imobilizado	5.463.531	5.409.540
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.772.992	4.726.008
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	690.539	683.532
1.02.04	Intangível	11.348	14.188
1.02.04.01	Intangíveis	11.348	14.188
1.02.04.01.02	Software	11.348	14.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
2	Passivo Total	13.924.893	12.505.592
2.01	Passivo Circulante	4.376.081	6.286.817
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	136.144	122.474
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	136.144	122.474
2.01.02	Fornecedores	260.754	281.300
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	260.754	281.300
2.01.03	Obrigações Fiscais	23.574	29.041
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	23.574	29.041
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.753.694	3.765.168
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.746.441	3.757.789
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.169.758	345.147
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.576.683	3.412.642
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.253	7.379
2.01.05	Outras Obrigações	201.915	2.088.834
2.01.05.02	Outros	201.915	2.088.834
2.01.05.02.04	Arrendamentos a Pagar	189.723	186.742
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	3.521	1.887.692
2.01.05.02.06	Contas a Pagar a Partes Relacionadas	1.404	2.968
2.01.05.02.07	Outros Passivos Circulantes	7.267	11.432
2.02	Passivo Não Circulante	4.911.230	2.668.365
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.198.777	2.081.345
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.182.752	2.062.023
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.091.743	554.360
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.091.009	1.507.663
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	16.025	19.322
2.02.02	Outras Obrigações	1.674.327	555.641
2.02.02.02	Outros	1.674.327	555.641
2.02.02.02.03	Fornecedores	0	523
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	572.012	555.118
2.02.02.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	1.102.315	0
2.02.04	Provisões	38.126	31.379
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.126	31.379
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	841	1.216
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	26.956	22.963
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.000	6.872
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	329	328
2.03	Patrimônio Líquido	4.637.582	3.550.410
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.458.662	1.471.044
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	26.634	26.634
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	990.398	1.002.780
2.03.04.10	Reservas para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.188.329	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	201.799	290.574

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.117.261	1.974.051	943.807	1.611.348
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-489.757	-924.426	-448.148	-833.856
3.03	Resultado Bruto	627.504	1.049.625	495.659	777.492
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	252.330	432.828	-26.674	-44.672
3.04.01	Despesas com Vendas	-74.989	-146.479	-67.554	-120.916
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-50.347	-94.203	-80.491	-126.507
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	82.313	96.226	26.763	37.079
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	10.477	24.368	2.350	12.630
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	1.392	1.414	118	154
3.04.04.03	Valor Justo do Ativo Biológico	70.444	70.444	24.295	24.295
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-62.911	-86.301	-8.334	-9.979
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	358.264	663.585	102.942	175.651
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	879.834	1.482.453	468.985	732.820
3.06	Resultado Financeiro	694.374	-60.150	-500.571	-2.112.091
3.06.01	Receitas Financeiras	828.849	204.426	-339.389	-1.801.447
3.06.01.01	Receitas Financeiras	1.817	2.617	4.299	7.322
3.06.01.02	Variação Cambial Líquida	827.032	201.809	-343.688	-1.808.769
3.06.02	Despesas Financeiras	-134.475	-264.576	-161.182	-310.644
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-134.475	-264.576	-161.182	-310.644
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.574.208	1.422.303	-31.586	-1.379.271
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-412.888	-246.356	45.329	528.048
3.08.02	Diferido	-412.888	-246.356	45.329	528.048
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,76120	0,77080	0,00900	-0,55800

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
4.01	Lucro Líquido do Período	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-216.025	-88.775	60.478	274.341
4.02.01	Varição Cambial sobre Investimentos	-216.025	-88.775	60.478	274.341
4.03	Resultado Abrangente do Período	945.295	1.087.172	74.221	-576.882

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	449.780	850.566
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	991.542	737.267
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	1.175.947	-851.223
6.01.01.02	Depreciação e amortização	129.452	119.930
6.01.01.03	Exaustão	89.660	76.162
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-660	1.853
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	246.356	-528.048
6.01.01.06	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	151	284
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros e variação cambial	-69.443	1.638.316
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	40.853	645.075
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	-74	0
6.01.01.10	Clientes - variação cambial	51.817	-170.273
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	12.419	4.983
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	-663.585	-175.651
6.01.01.13	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-1.414	154
6.01.01.14	Valor justo do ativo biológico	-70.444	-24.295
6.01.01.15	Reversão de crédito fiscal	50.507	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-528.123	113.299
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-578.804	-4.409
6.01.02.02	Estoques	-30.562	7.671
6.01.02.03	Impostos a recuperar	40.258	1.699
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-45.826	-16.328
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	13.093	12.513
6.01.02.06	Fornecedores	64.526	105.763
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e sociais	13.670	9.831
6.01.02.08	Obrigações fiscais	8.172	-4.779
6.01.02.09	Outros passivos circulantes e não circulantes	-12.650	-6.936
6.01.02.10	Contas a pagar a partes relacionadas	0	8.274
6.01.03	Outros	-13.639	0
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-13.639	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-422.438	-480.213
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-224.697	-177.695
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-194.442	-308.907
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	0	6.389
6.02.04	Aumento de capital em controladas	-3.299	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	140.010	-806.155
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	1.926.259	170.217
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-639.112	-607.525
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-111.746	-143.350
6.03.04	Aplicações financeiras	-127.386	0
6.03.05	Amortização de empréstimos partes relacionadas - principal	-741.136	-64.700
6.03.06	Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	-80.323	-82.928
6.03.07	Pagamentos de contratos de arrendamentos	-86.546	-77.869

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	167.352	-435.802
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	183.292	520.504
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	350.644	84.702

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 30/06/2021**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.175.947	-88.775	1.087.172
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.175.947	0	1.175.947
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-88.775	-88.775
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-88.775	-88.775
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-12.382	12.382	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	-12.382	12.382	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.458.662	1.188.329	201.799	4.637.582

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 30/06/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-851.223	274.341	-576.882
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-851.223	0	-851.223
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	274.341	274.341
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	274.341	274.341
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	-851.223	355.512	2.872.536

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
7.01	Receitas	2.180.641	1.720.170
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.077.440	1.673.229
7.01.02	Outras Receitas	75.288	27.998
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	26.499	18.789
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.414	154
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-726.284	-670.833
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-413.691	-396.503
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-312.593	-274.330
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.454.357	1.049.337
7.04	Retenções	-219.112	-196.092
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-219.112	-196.092
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.235.245	853.245
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	666.202	182.973
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	663.585	175.651
7.06.02	Receitas Financeiras	2.617	7.322
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.901.447	1.036.218
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.901.447	1.036.218
7.08.01	Pessoal	140.209	134.084
7.08.01.01	Remuneração Direta	77.911	61.056
7.08.01.02	Benefícios	50.184	61.199
7.08.01.03	F.G.T.S.	12.114	11.829
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	459.066	-428.412
7.08.02.01	Federais	339.985	-464.871
7.08.02.02	Estaduais	119.081	36.459
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	126.225	2.181.769
7.08.03.01	Juros	54.787	2.118.828
7.08.03.02	Aluguéis	71.271	62.874
7.08.03.03	Outras	167	67
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.175.947	-851.223
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.175.947	-851.223

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
1	Ativo Total	13.035.399	12.718.406
1.01	Ativo Circulante	2.675.927	2.481.747
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	688.600	888.014
1.01.02	Aplicações Financeiras	279.647	62.392
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	279.647	62.392
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo	279.647	62.392
1.01.03	Contas a Receber	869.938	712.377
1.01.03.01	Clientes	869.938	712.377
1.01.04	Estoques	584.401	544.885
1.01.06	Tributos a Recuperar	151.104	190.506
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	151.104	190.506
1.01.07	Despesas Antecipadas	63.982	34.045
1.01.07.01	Adiantamentos a Fornecedores	63.982	34.045
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	38.255	49.528
1.01.08.03	Outros	38.255	49.528
1.02	Ativo Não Circulante	10.359.472	10.236.659
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.563.213	4.493.545
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	117.901	0
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	117.901	0
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.237.937	3.004.369
1.02.01.07	Tributos Diferidos	39.758	286.114
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	39.758	286.114
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.167.617	1.203.062
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	989.875	1.040.225
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	166.518	149.762
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	10.978	10.786
1.02.01.10.06	Outros Ativos Não Circulantes	246	2.289
1.02.03	Imobilizado	5.719.532	5.665.267
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.784.482	4.737.854
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	935.050	927.413
1.02.04	Intangível	76.727	77.847
1.02.04.01	Intangíveis	66.801	67.331
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	55.407	53.077
1.02.04.01.02	Software	11.394	14.254
1.02.04.02	Goodwill	9.926	10.516

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2021	Exercício Anterior 31/12/2020
2	Passivo Total	13.035.399	12.718.406
2.01	Passivo Circulante	4.432.873	6.345.481
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	141.212	129.045
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	141.212	129.045
2.01.02	Fornecedores	253.941	266.603
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	253.941	266.603
2.01.03	Obrigações Fiscais	34.328	34.456
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	34.328	34.456
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.763.877	5.645.612
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.756.624	5.638.233
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	494.275	345.148
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.262.349	5.293.085
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.253	7.379
2.01.05	Outras Obrigações	239.515	269.765
2.01.05.02	Outros	239.515	269.765
2.01.05.02.04	Arrendamentos a Pagar	213.718	212.489
2.01.05.02.06	Contas a Pagar a Partes Relacionadas	1.404	1.716
2.01.05.02.07	Outros Passivos Circulantes	24.393	55.560
2.02	Passivo Não Circulante	3.964.944	2.822.515
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.198.777	2.081.345
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.182.752	2.062.023
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.091.743	554.360
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.091.009	1.507.663
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	16.025	19.322
2.02.02	Outras Obrigações	727.545	709.320
2.02.02.02	Outros	727.545	709.320
2.02.02.02.03	Fornecedores	0	523
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	727.545	708.797
2.02.04	Provisões	38.622	31.850
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.622	31.850
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	841	1.216
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	27.452	23.434
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.000	6.872
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	329	328
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.637.582	3.550.410
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.458.662	1.471.044
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	26.634	26.634
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	990.398	1.002.780
2.03.04.10	Reservas para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.188.329	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	201.799	290.574

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.570.417	2.876.597	1.248.918	2.108.419
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-456.709	-915.444	-502.309	-939.813
3.03	Resultado Bruto	1.113.708	1.961.153	746.609	1.168.606
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-220.279	-460.444	-272.288	-429.202
3.04.01	Despesas com Vendas	-184.766	-367.650	-205.381	-321.028
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-55.297	-102.836	-83.720	-134.256
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	82.917	96.947	25.929	36.912
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	10.544	24.552	1.516	12.463
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	1.929	1.951	118	154
3.04.04.03	Valor Justo do Ativo Biológico	70.444	70.444	24.295	24.295
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-63.133	-86.905	-9.116	-10.830
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	893.429	1.500.709	474.321	739.404
3.06	Resultado Financeiro	689.428	-67.262	-502.769	-2.115.132
3.06.01	Receitas Financeiras	830.636	207.583	-338.993	-1.799.626
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.525	5.684	4.833	9.366
3.06.01.02	Variação Cambial Líquida	827.111	201.899	-343.826	-1.808.992
3.06.02	Despesas Financeiras	-141.208	-274.845	-163.776	-315.506
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-141.208	-274.845	-163.776	-315.506
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.582.857	1.433.447	-28.448	-1.375.728
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-421.537	-257.500	42.191	524.505
3.08.01	Corrente	-8.649	-11.144	-3.138	-3.543
3.08.02	Diferido	-412.888	-246.356	45.329	528.048
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,76120	0,77080	0,00900	0,55800

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2020 à 30/06/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	1.161.320	1.175.947	13.743	-851.223
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-216.065	-88.775	60.478	274.341
4.02.01	Varição Cambial sobre Investimentos	-216.065	-88.775	60.478	274.341
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	945.255	1.087.172	74.221	-576.882
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	945.255	1.087.172	74.221	-576.882

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.498.696	1.013.414
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.675.960	922.744
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	1.175.947	-851.223
6.01.01.02	Depreciação e amortização	131.919	126.713
6.01.01.03	Exaustão	88.784	77.294
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-602	1.853
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	246.356	-528.048
6.01.01.06	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	430	502
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros e variação cambial	-39.263	2.284.686
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	30.736	0
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	-720	0
6.01.01.10	Clientes - variação cambial	51.817	-170.273
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	12.444	5.381
6.01.01.13	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-1.951	154
6.01.01.14	Valor justo do ativo biológico	-70.444	-24.295
6.01.01.15	Reversão de crédito fiscal	50.507	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-161.239	94.186
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-234.756	56.329
6.01.02.02	Estoques	-45.828	111.868
6.01.02.03	Impostos a recuperar	38.860	-12.149
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-46.014	-14.139
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	13.101	14.970
6.01.02.06	Fornecedores	122.544	-62.586
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e sociais	12.271	179
6.01.02.08	Obrigações fiscais	16.418	15.814
6.01.02.09	Outros passivos circulantes e não circulantes	-37.835	-24.374
6.01.02.10	Contas a pagar a partes relacionadas	0	8.274
6.01.03	Outros	-16.025	-3.516
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-16.025	-3.516
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-424.915	-465.279
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-224.697	-177.695
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-200.218	-309.325
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	0	6.389
6.02.05	Aplicações financeiras	0	15.352
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.196.599	-807.929
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	1.936.376	170.217
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-2.471.809	-673.105
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-189.608	-226.610
6.03.04	Aplicações financeiras	-829.949	0
6.03.06	Resgate de aplicações financeiras	446.188	0
6.03.07	Pagamento de contratos de arrendamentos	-87.797	-78.431
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-76.596	191.949
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-199.414	-67.845

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	888.014	840.010
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	688.600	772.165

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 30/06/2021**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410	0	3.550.410
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410	0	3.550.410
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.175.947	-88.775	1.087.172	0	1.087.172
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.175.947	0	1.175.947	0	1.175.947
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-88.775	-88.775	0	-88.775
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-88.775	-88.775	0	-88.775
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-12.382	12.382	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	-12.382	12.382	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.458.662	1.188.329	201.799	4.637.582	0	4.637.582

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 30/06/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-851.223	274.341	-576.882	0	-576.882
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-851.223	0	-851.223	0	-851.223
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	274.341	274.341	0	274.341
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	274.341	274.341	0	274.341
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	-851.223	355.512	2.872.536	0	2.872.536

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 30/06/2021	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 30/06/2020
7.01	Receitas	3.084.357	2.217.044
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.980.652	2.170.967
7.01.02	Outras Receitas	75.255	27.134
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	26.499	18.789
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.951	154
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-925.150	-964.347
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-399.361	-490.511
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-525.789	-473.836
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.159.207	1.252.697
7.04	Retenções	-220.703	-204.007
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-220.703	-204.007
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.938.504	1.048.690
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.684	9.366
7.06.02	Receitas Financeiras	5.684	9.366
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.944.188	1.058.056
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.944.188	1.058.056
7.08.01	Pessoal	158.249	144.621
7.08.01.01	Remuneração Direta	88.903	66.844
7.08.01.02	Benefícios	55.862	65.034
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.484	12.743
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	471.889	-423.120
7.08.02.01	Federais	351.927	-460.400
7.08.02.02	Estaduais	119.297	36.613
7.08.02.03	Municipais	665	667
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	138.103	2.187.778
7.08.03.01	Juros	54.787	2.115.334
7.08.03.02	Aluguéis	73.087	63.798
7.08.03.03	Outras	10.229	8.646
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.175.947	-851.223
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.175.947	-851.223



Lucro Líquido recorde de R\$ 1,16 bi no 2T21 impulsionado pelo desempenho do setor.

Receita Líquida recorde de R\$ 1,57 bi

20% e 26% superior ao 1T21 e 2T20, respectivamente.

EBITDA Ajustado recorde de R\$ 1,01 bi

45% e 79% superior ao 1T21 e 2T20, respectivamente . Margem EBITDA de 64% vs. 53% no 1T21 e 45% no 2T20.

Fluxo de caixa livre recorde de R\$ 551 milhões

vs. R\$ 489 milhões e R\$ 266 milhões no 1T21 e 2T20, respectivamente.

Redução da alavancagem financeira

em R\$ de 4,32x no 2T20 e 2,85x no 1T21 para 2,03x no 2T21.

Divulgação do Relatório de Sustentabilidade

(Clique aqui para acessar o relatório)



Resultados 2T21

Indicadores	Unidade	2T21	1T21	2T20	2T21 vs 1T21	2T21 vs 2T20	6m21	6m20	6m21 vs 6m20
Produção Celulose	Mil ton	461	439	444	5%	4%	900	837	8%
Vendas Celulose	Mil ton	437	443	454	-1%	-4%	880	866	2%
Receita Líquida	R\$ milhões	1.570	1.306	1.249	20%	26%	2.876	2.108	36%
Custo Caixa	R\$/ton	693	743	597	-7%	16%	717	599	20%
EBITDA ajustado*	R\$ milhões	1.010	698	565	45%	79%	1.707	919	86%
Margem EBITDA	%	64,3%	53,4%	45,3%	10,9%	19,1%	59,4%	43,6%	15,8%
Resultado Financeiro	R\$ milhões	690	(757)	(503)	-	-	(67)	(2.115)	-
Lucro (Prejuízo) Líquido	R\$ milhões	1.161	15	14	7642%	8195%	1.176	(851)	-
FCL Ajustado	R\$ milhões	551	489	266	13%	107%	1.040	496	110%
Dívida Líquida	R\$ milhões	5.877	7.007	7.530	-16%	-22%	5.877	7.530	-22%
Dívida Líquida / EBITDA ajustado (R\$)	x	2,03x	2,85x	4,32x	-0,82x	-2,29x	2,03x	4,32x	-
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (US\$)	x	2,18x	2,71x	3,52x	-0,53x	-1,34x	2,18x	3,52x	-

*Houve alteração na fórmula de cálculo do EBITDA em relação ao período comparativo.

Panorama do Mercado

Oferta restrita, estoques em queda e demanda aquecida mantiveram-se, ao longo do segundo trimestre de 2021, como o tripé de fundamentos responsáveis por um cenário positivo para mercado de papel e celulose.

Considerando-se exclusivamente o setor de celulose de fibra curta, em que a Eldorado Brasil atua, os estoques do período mantiveram-se abaixo da média registrada nos últimos anos. De acordo com o relatório G100 do *Pulp and Paper Products Concil* (PPPC), produtores dessa fibra detinham, em maio, estoque suficiente para atender a 37 dias de demanda média; em 2020, as reservas dariam conta de 42 dias – redução agravada pelos problemas logísticos na cadeia de distribuição e abastecimento global ocorridos no começo de 2021.

Do ponto de vista da demanda, o quadro geral permanece de aquecimento, mas com dinâmicas distintas em razão da região e do setor papelero. O consumo de papéis sanitários, após um rápido crescimento nos últimos trimestres em função da pandemia, caminha para a estabilidade em todas as regiões. Naquelas em que já há afrouxamento das medidas de distanciamento social, o uso de papéis sanitários não domésticos (*away-from-home*) recuperase, à medida que os domésticos (*at home*) estabilizam-se.

Quanto ao segmentos Imprimir & Escrever e papéis Especiais, Europa e Estados Unidos, onde a recuperação econômica tem ocorrido de maneira mais acelerada, apresentam desempenho melhor que o anteriormente projetado.

No trimestre, foi registrado aumento de preços em todas as regiões de acordo com o índice PIX/FOEX BHKP em comparação ao primeiro trimestre de 2021.



Resultados 2T21

Produção e Vendas

Com a marca de 461 mil toneladas produzidas no 2T21, a Eldorado Brasil experimentou um aumento de 5,0% na comparação com 1T21 e de 3,8% na comparação com o 2T20. Durante o trimestre a fábrica atingiu recordes históricos de produção diária.

Volume (mil toneladas)	2T21	1T21	2T20	2T21 vs 1T21	2T21 vs 2T20	6m21	6m20	6m21 vs 6m20
Produção	461	439	444	5%	4%	900	837	8%
Vendas	437	443	454	-1%	-4%	880	866	2%

O volume de vendas encerrou o 2T21 em 437 mil ton, 1,6% e 3,7% inferior ao 1T21 e 2T20, respectivamente, devido aos ajustes de níveis de estoque, prevendo a parada programada de manutenção que ocorrerá no próximo trimestre. O 2T21 manteve-se com forte demanda de celulose em todas as regiões, e o consumo de tissue permaneceu sólido, sustentado pelo maior consumo de produtos de uso doméstico em detrimento dos produtos de uso institucional.

Receita Líquida e Lucro Bruto

Receita Líquida (R\$ milhões)	2T21	1T21	2T20	2T21 vs 1T21	2T21 vs 2T20	6m21	6m20	6m21 vs 6m20
Mercado Interno	267	172	112	55%	138%	439	221	99%
Mercado Externo	1.303	1.134	1.137	15%	15%	2.437	1.887	29%
Receita Líquida Total	1.570	1.306	1.249	20%	26%	2.876	2.108	36%
CPV(Custo do Produto Vendido)	(456)	(459)	(502)	-1%	-9%	(915)	(939)	-3%
Lucro Bruto	1.114	847	747	32%	49%	1.961	1.169	68%
Margem Bruta (%)	71%	65%	60%	-	-	68%	55%	-



Resultados 2T21

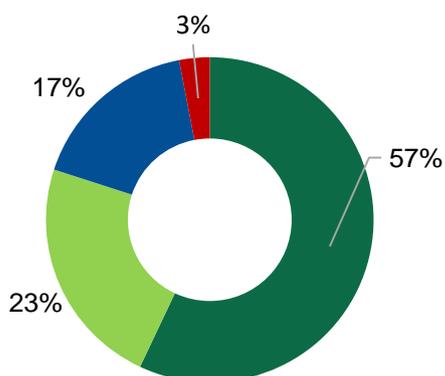
Em razão do quadro benéfico do setor de papel e celulose, que elevou o preço da tonelada em 29% (de US\$ 500/t no 1T21 para US\$ 646/t no 2T21) em relação ao primeiro trimestre de 2021, a receita líquida totalizou R\$ 1.570 milhões no 2T21 – desempenho 20% maior que o 1T21 e 26% superior ao 2T20.

O lucro bruto obtido no período chegou a R\$ 1.114 milhões - alta de 31% e 49% em relação ao 1T21 e 2T20, respectivamente

Custo Caixa

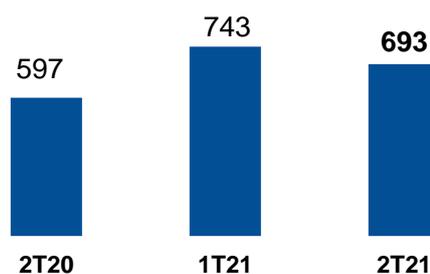
O custo caixa de produção de celulose no 2T21 foi de R\$ 693/t e US\$ 131/t.

Breakdown Custo Caixa 2T21

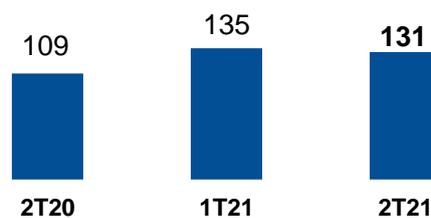


■ Madeira ■ Insumos e Utilidades ■ Custo Fixo ■ Outros

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



(US\$/ton)*





Resultados 2T21

O custo caixa do 2T21 foi 7% inferior ao 1T21, devido ao menor custo de madeira e maior volume de energia vendido. Em relação ao 2T20, o aumento registrado foi de 16%, decorrente do maior volume de madeira de terceiros, devido à decisão adotada pela companhia de ajuste em seu plano tático florestal diante dos riscos impostos pela pandemia às equipes de colheita.

O custo desses ajustes estão sendo gradualmente balanceados durante o ano, à medida que a contenção da pandemia caminha para a estabilidade. Por fim, o período foi marcado por alta de preços de alguns insumos estratégicos, como o diesel e energéticos, quando comparados ao mesmo período do ano anterior.

SG&A

As despesas de vendas e logísticas totalizaram R\$ 185 milhões no 2T21, em linha com o 1T21 e 10% inferior em relação ao 2T20, impactado principalmente pela redução do custo logístico devido a desvalorização do dólar frente ao real no período. A relação despesas de vendas sobre receita líquida atingiu 12% vs. 14% no 1T21.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 55 milhões, 15% acima do 1T21 e 34% abaixo do 2T20. A relação despesas gerais e administrativas sobre receita líquida fechou o trimestre em 4%, em linha com o 1T21.

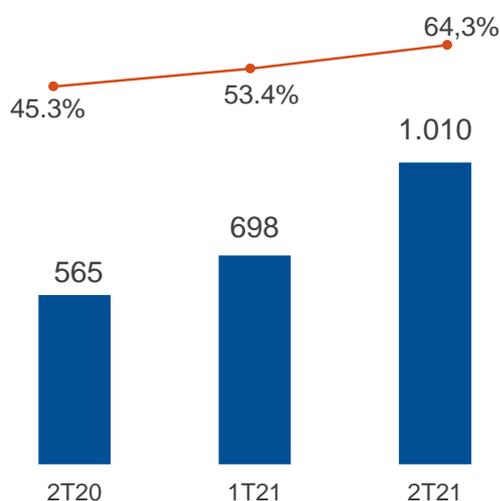
EBITDA ajustado

O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1.010 milhões no 2T21, atingindo maior patamar histórico, com margem de 64%. Em relação ao 1T21 houve um aumento de 45%, explicado principalmente pelo aumento de 29% do preço da celulose no período. Em relação ao mesmo período do ano anterior o aumento foi de 79%, explicado também pelo aumento expressivo do preço da celulose, pela redução do CPV e menor valor de despesas administrativas. O EBITDA ajustado/t no trimestre, foi de R\$ 2.311/t, 47% e 86% superior ao 1T21 e 2T20, respectivamente.

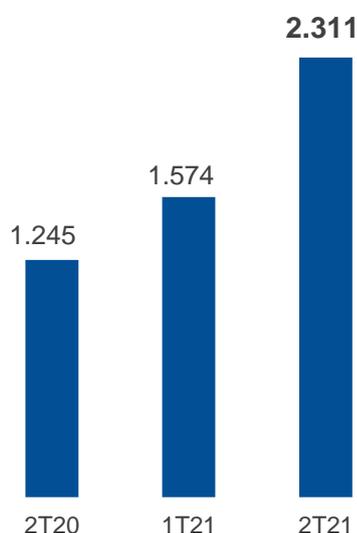


Resultados 2T21

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



EBITDA ajustado (R\$/t)



Resultado Financeiro

As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$ 138 milhões no 2T21 vs. R\$ 159 milhões no 2T20, principalmente em decorrência da contratação de dívidas com juros mais baixos, permanecendo com o foco em seu processo de liability management.

Em relação do 1T21 as despesas financeiras tiveram um aumento de 5%, em função das novas captações de dívidas e aumento temporário do endividamento bruto até a liquidação dos bonds em 16 de junho.

A variação cambial e monetária no 2T21 foi positiva em R\$ 828 milhões comparada a uma variação negativa de R\$ 344 milhões no 2T20, essa variação ocorreu devido à valorização do real de 2% no 2T21 vs. uma desvalorização de 21% no 2T20.



Resultados 2T21

O resultado financeiro líquido do 2T21 foi positivo em R\$ 690 milhões, vs. R\$ 503 negativo no 2T20, explicados pelos fatores detalhados acima.

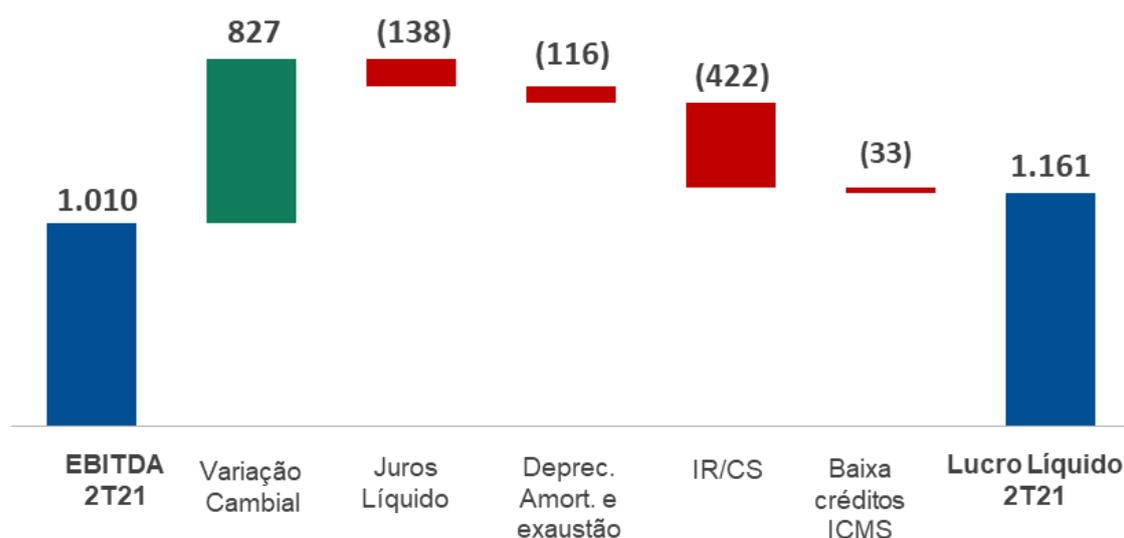
No 2T21, ocorreu a quitação de *bonds* contratados em 2016 por meio de uso de caixa livre da companhia e da contratação de empréstimos, que promoveram um alongamento do prazo da dívida da companhia e contribuindo para a redução de seus custos financeiros.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	2T21	1T21	2T20	2T21 vs 1T21	2T21 vs 2T20	6m21	6m20	6m21 vs 6m20
Despesa Financeira Líquida	(138)	(131)	(159)	5%	13%	(269)	(306)	12%
Variação Cambial	828	(626)	(344)	232%	341%	202	(1.809)	111%
(=)Resultado Financeiro	690	(757)	(503)	191%	237%	(67)	(2.115)	93%

Lucro Líquido

No 2T21, a Companhia registrou lucro líquido de R\$ 1.161 milhões. Este resultado foi superior ao 1T21 e ao 2T20 que apresentou lucro de R\$ 15 milhões e R\$ 14 milhões, respectivamente. Essa variação é explicada principalmente pelo melhor resultado da companhia no período, devido a bem-sucedida implementação do aumento de preços da celulose no período, melhor eficiência operacional e variação cambial positiva.

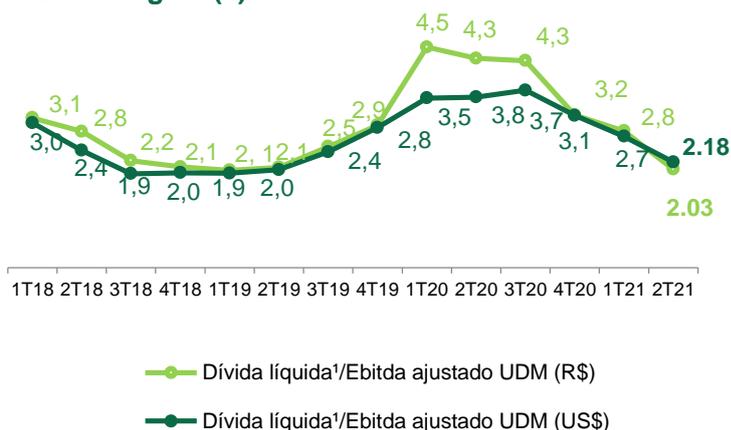
Lucro Líquido 2T21 (R\$ milhões)



Endividamento

A alavancagem (dívida líquida / EBITDA ajustado) fechou o 2T21 em 2,03x comparado a 2,85x no 1T21, atingindo um dos menores níveis de alavancagem do setor no Brasil.

Alavancagem (x)



O endividamento líquido em 30 de junho de 2021 era de R\$ 5.877 milhões, 16% inferior ao 1T21 e 22% inferior se comparado ao 2T20, em função principalmente da liquidação dos bonds internacionais emitidos em 2016. Em dólar, a dívida líquida encerrou o trimestre em US\$ 1.175 milhões, mantendo a trajetória de continua redução do endividamento denominado em dólares.

	Unidade	jun/21	mar/21	jun/20	jun/21 vs mar/21	jun/21 vs jun/20
Dívida Bruta	R\$ milhões	6.963	8.634	8.368	-19%	-17%
Custo da Dívida (US\$)	%a.a	4,34%	5,50%	6,30%	-21%	-31%
Dívida de Curto Prazo	R\$ milhões	3.764	7.147	5.043	-47%	-25%
Caixa e Aplicações Financeiras	R\$ milhões	1.086	1.627	838	-33%	30%
Dívida Líquida ¹	R\$ milhões	5.877	7.007	7.530	-16%	-22%
Dívida Líquida em USD	US\$ milhões	1.175	1.230	1.375	-4%	-15%
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado ² (R\$)	x	2,03x	2,85x	4,32x	-0,82x	-2,29x
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (US\$)	x	2,18x	2,71x	3,52x	-0,53x	-1,34x

1- Dívida Líquida = Empréstimos e Financiamentos Circulante e não circulante - Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

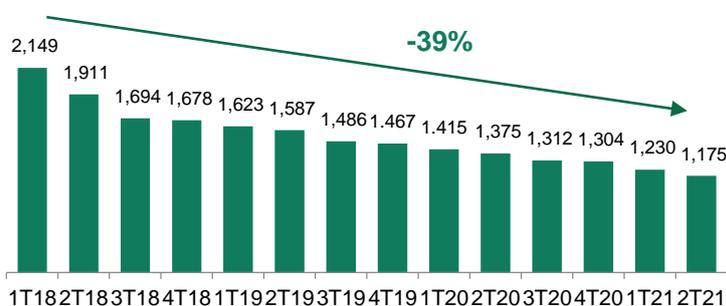
2- O cálculo é feito com o EBITDA dos últimos 12 meses.

A composição da dívida é 78% em USD e 22% em BRL.

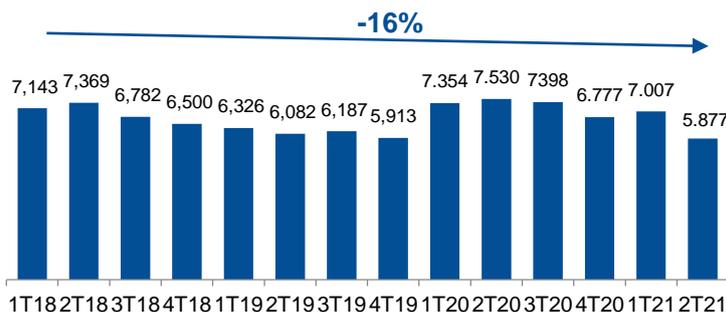
A posição de caixa em 30 de junho de 2021 era de R\$ 1.086 milhões. A liquidez da companhia reflete a contínua execução das rolagens e pagamentos de dívidas de curto prazo e a forte geração de caixa livre no período.

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

Dívida líquida em US\$ milhões

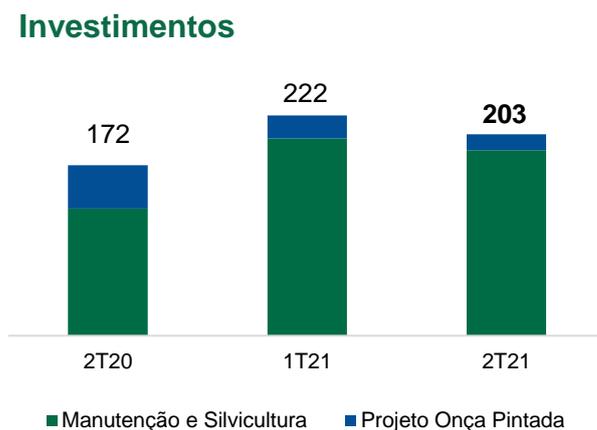


Dívida líquida em R\$ milhões



Investimentos

No 2T21, os investimentos em manutenção e silvicultura totalizaram R\$ 203 milhões, 18% superior ao 2T20, em função principalmente da retomada das atividades de plantio, que foram paralisadas no 2T e 3T de 2020, em função da COVID-19. E comparado ao trimestre anterior foi 9% inferior, devido principalmente à finalização dos investimentos no projeto Onça Pintada.



Fluxo de Caixa Livre

A combinação do aumento do EBITDA Ajustado no período e a disciplina na alocação de capital impulsionou a forte geração de caixa e, conseqüentemente, a criação de valor para os seus acionistas.

O fluxo de caixa livre foi recorde em R\$ 551 milhões no 2T21, em comparação ao resultado positivo de R\$ 489 no 1T21 e R\$ 266 no 2T20.

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	2T21	2T20	2T21 vs 2T20	1T21	2T21 vs 1T21	2021
EBITDA Ajustado	1.010	565	79%	698	45%	1.707
(-) Capex Total	(203)	(172)	18%	(222)	-9%	(425)
(+/-) Capital de Giro	(112)	(6)	1.930%	53	-310%	(59)
(-) Juros pagos	(135)	(162)	-17%	(56)	140%	(191)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(10)	(3)	183%	(6)	51%	(16)
(=) Fluxo de Caixa Livre	551	222	148%	466	18%	1.017
(+) Capex Projeto Onça Pintada*	-	44	-	23	-	23
(=) Fluxo de Caixa Livre Ajustado	551	266	107%	489	13%	1.040

*Não foi considerado ajuste de CAPEX de Onça Pintada no 2T21, pois a termoelétrica entrou em operação em abril/2021, gerando assim receita.

Ambiental, Social e Governança **(Environmental, Social and Governance- ESG)**

No 2º trimestre a empresa concluiu o 8º Inventário Completo de Gases de Efeito Estufa - GHG Protocol, ano base 2020, mantendo a tendência de baixa e estabilidade em nossas emissões específicas, que ficaram em 0,12 tCO₂e/TSA. Quando analisamos nossas emissões diretas totais, emitimos 210.065,96 tCO₂e, enquanto nossas remoções de CO₂ biogênico (t) realizadas por nossas florestas plantadas e nativas, somaram 1.983.237,98 para o mesmo período, o que significa que em 2020 neutralizamos mais de 9 vezes nossas emissões diretas totais.

Foi publicada a 9ª edição do Resumo Público do Plano de Manejo Florestal, que demonstra a aplicação de práticas responsáveis e sustentáveis das operações florestais.

Link: <https://eldoradobrasil.com.br/img/plano-de-manejo-2021-base-2020-aprovado.pdf>

Em julho publicamos nosso 8º Relatório de Sustentabilidade elaborado em conformidade com as Normas GRI Standard, opção Essencial, onde os tópicos prioritários da Eldorado Brasil, os indicadores da norma GRI e SASB, os ODS e respectivas metas estão conectados aos dez Princípios Universais do Pacto Global.

Link: <https://eldoradobrasil.com.br/img/eldorado-brasil-relatorio-sustentabilidade-2020.pdf>



Resultados 2T21

Anexo I

Relatório Trimestral - 2T21

Balancos patrimoniais

(Em milhares de Reais)

Ativo	Consolidado			Passivo e patrimônio líquido	Consolidado		
	30/06/2021	31/03/2021	30/06/2020		30/06/2021	31/03/2021	30/06/2020
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	688.600	1.114.692	772.165	Empréstimos e financiamentos	3.763.877	7.146.619	5.043.078
Aplicações financeiras	279.647	512.414	65.914	Fornecedores	253.941	250.222	239.212
Contas a receber de clientes	869.938	764.676	734.559	Arrendamentos a pagar	213.718	212.929	175.420
Estoques	584.401	536.269	573.756	Obrigações trabalhistas e sociais	141.212	100.064	123.522
Tributos a recuperar	151.104	162.835	222.393	Obrigações fiscais	34.328	31.789	58.669
Adiantamentos a fornecedores	63.982	59.207	25.884	Contas a pagar a partes relacionadas	1.404	785	12.260
Outros ativos circulantes	38.255	43.716	32.318	Outros passivos circulantes	24.393	69.449	37.145
	2.675.927	3.193.809	2.426.989		4.432.873	7.811.857	5.689.306
Não circulante				Não circulante			
Aplicações financeiras	117.901	-	-	Empréstimos e financiamentos	3.198.777	1.487.585	3.324.594
Tributos a recuperar	989.875	1.041.633	1.054.903	Fornecedores	-	-	1.570
Adiantamentos a fornecedores	166.518	159.788	136.698	Arrendamentos a pagar	727.545	712.137	549.483
Imposto de renda e contribuição social diferidos	39.758	452.646	578.866	Provisão para riscos processuais	38.622	35.278	23.053
Depósitos, cauções e outros	10.978	11.084	7.815		3.964.944	2.235.000	3.898.700
Outros ativos não circulantes	246	166	181	Patrimônio líquido			
Ativos biológicos	3.237.937	3.098.529	2.849.876	Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Direitos de uso	935.050	924.722	678.563	Reservas de lucro	1.458.662	1.471.044	1.579.455
Intangível	76.727	75.841	68.892	Ajustes acumulados de conversão	201.799	417.864	355.512
Imobilizado	4.784.482	4.780.966	4.657.759	Lucros acumulados	1.188.329	14.627	(851.223)
	10.359.472	10.545.375	10.033.553		4.637.582	3.692.327	2.872.536
	13.035.399	13.739.184	12.460.542	Total do passivo e patrimônio líquido	13.035.399	13.739.184	12.460.542
Total do ativo							



Resultados 2T21

Anexo II

Relatório Trimestral - 2T21

Demonstrações do resultado

(Em milhares de Reais)

	Consolidado							
	2T21	1T21	2T20	2T21 vs 1T21	2T21 vs 2T20	6m21	6m20	6m21 vs 6m20
Receita líquida	1.570.417	1.306.180	1.248.918	20%	26%	2.876.597	2.108.419	36%
Custo dos produtos vendidos	(456.709)	(458.735)	(502.309)	0%	-9%	(915.444)	(939.813)	-3%
Lucro bruto	1.113.708	847.445	746.609	31%	49%	1.961.153	1.168.606	68%
Receitas/(despesas) operacionais								
Administrativas e gerais	(55.297)	(47.539)	(83.720)	16%	-34%	(102.836)	(134.256)	-23%
Com vendas e logística	(184.766)	(182.884)	(205.381)	1%	-10%	(367.650)	(321.028)	15%
Valor justo do ativo biológico	70.444	-	24.295	n/a	190%	70.444	24.295	190%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.929	22	118	8668%	1535%	1.951	154	1167%
Outras receitas operacionais	10.544	14.008	1.516	-25%	596%	24.552	12.463	97%
Outras despesas operacionais	(63.133)	(23.772)	(9.116)	166%	593%	(86.905)	(10.830)	702%
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos	893.429	607.280	474.321	47%	88%	1.500.709	739.404	103%
Resultado financeiro líquido								
Despesas financeiras	(141.208)	(133.637)	(163.776)	6%	-14%	(274.845)	(315.506)	-13%
Receitas financeiras	3.525	2.159	4.833	63%	-27%	5.684	9.366	-39%
Variação cambial, líquida	827.111	(625.212)	(343.826)	n/a	n/a	201.899	(1.808.992)	n/a
Lucro / (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e contribuição social	1.582.857	(149.410)	(28.448)	n/a	n/a	1.433.447	(1.375.728)	n/a
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(8.649)	(2.495)	(3.138)	247%	176%	(11.144)	(3.543)	215%
Diferidos	(412.888)	166.532	45.329	n/a	n/a	(246.356)	528.048	-147%
Lucro / (prejuízo) líquido do período	1.161.320	14.627	13.743	7840%	8350%	1.175.947	(851.223)	-238%
Lucro / (prejuízo) líquido por ação básico	0,76	0,01	0,01			0,77	(0,56)	
Resultado antes das receitas/(despesas)	893.429	607.280	474.321	47%	88%	1.500.709	739.404	103%
Encargos de depreciação, amortização e exaustão	136.442	84.261	115.342	62%	18%	220.703	204.007	8%
Ajuste de valor justo do ativo biológico	(70.444)	-	(24.295)	n/a	190%	(70.444)	(24.295)	190%
Reversão créditos tributários extemporâneos	50.507	6.021	-	739%	n/a	56.528	-	n/a
LAJIDA/EBITDA - ajustado	1.009.934	697.562	565.368	45%	79%	1.707.496	919.116	86%



Resultados 1T21

Anexo III

Relatório Trimestral - 2T21

Demonstrações dos fluxos de caixa

(Em milhares de Reais)

	Consolidado							6m21 vs 6m20
	2T21	1T21	2T20	2T21 vs 1T21	2T21 vs 2T20	6m21	6m20	
Fluxo de caixa das atividades operacionais:								
Lucro / (prejuízo) líquido do período	1.161.320	14.627	13.743	7840%	8350%	1.175.947	(851.223)	n/a
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:								
Depreciação e amortização	69.568	62.351	68.736	12%	1%	131.919	126.713	4%
Exaustão	66.874	21.910	46.606	205%	43%	88.784	77.294	15%
Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	(3.016)	2.414	745	n/a	n/a	(602)	1.853	n/a
Valor justo do ativo biológico	(70.444)	-	(24.295)	n/a	190%	(70.444)	(24.295)	190%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	412.888	(166.532)	(45.329)	n/a	n/a	246.356	(528.048)	n/a
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	259	171	209	51%	24%	430	502	-14%
Encargos financeiros - juros e variação cambial	(830.218)	790.955	529.829	n/a	n/a	(39.263)	2.284.686	n/a
Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	30.736	-	-	n/a	n/a	30.736	-	n/a
Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	(696)	(24)	-	2800%	n/a	(720)	-	n/a
Clientes - variação cambial	69.142	(17.325)	(29.470)	n/a	n/a	51.817	(170.273)	n/a
Provisão para riscos processuais	4.990	7.454	5.004	-33%	0%	12.444	5.381	131%
Reversão de crédito fiscal	50.507	-	-	n/a	n/a	50.507	-	n/a
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(1.929)	(22)	118	8668%	n/a	(1.951)	154	n/a
	959.981	715.979	565.896	34%	70%	1.675.960	922.744	82%
Diminuição / (aumento) em ativos								
Contas a receber de clientes	(241.129)	6.373	(169.866)	n/a	42%	(234.756)	56.329	n/a
Estoques	(83.963)	38.135	60.592	n/a	n/a	(45.828)	111.868	n/a
Impostos a recuperar	9.123	29.737	(10.430)	-69%	n/a	38.860	(12.149)	n/a
Adiantamentos a fornecedores	(11.148)	(34.866)	3.714	-68%	n/a	(46.014)	(14.139)	225%
Outros ativos circulantes e não circulantes	4.456	8.645	9.740	-48%	-54%	13.101	14.970	-12%
Aumento / (diminuição) em passivos								
Fornecedores	131.004	(8.460)	(6.087)	n/a	n/a	122.544	(62.586)	n/a
Contas a pagar a partes relacionadas	-	-	6.157	n/a	n/a	-	8.274	n/a
Obrigações trabalhistas e sociais	41.422	(29.151)	30.190	n/a	37%	12.271	179	6755%
Obrigações fiscais	20.065	(3.647)	16.436	n/a	22%	16.418	15.814	4%
Outros passivos circulantes e não circulantes	(42.172)	4.337	21.614	n/a	n/a	(37.835)	(24.374)	55%
Caixa gerado pelas atividades operacionais	787.639	727.082	527.956	8%	49%	1.514.721	1.016.930	49%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(13.639)	(2.386)	(3.463)	472%	294%	(16.025)	(3.516)	356%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	774.000	724.696	524.493	7%	48%	1.498.696	1.013.414	48%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos								
Aumento em ativos biológicos	(123.337)	(101.360)	(83.855)	22%	47%	(224.697)	(177.695)	26%
Adições no ativo imobilizado e intangível	(79.215)	(121.003)	(87.879)	-35%	-10%	(200.218)	(309.325)	-35%
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	(8.063)	8.063	705	n/a	n/a	-	6.389	n/a
Aplicações financeiras	-	-	15.352	n/a	n/a	-	15.352	n/a
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(210.615)	(214.300)	(155.677)	-2%	35%	(424.915)	(465.279)	-9%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos								
Empréstimos e financiamentos captados	1.547.422	388.954	162.463	298%	852%	1.936.376	170.217	1038%
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(2.254.604)	(217.205)	(438.529)	938%	414%	(2.471.809)	(673.105)	267%
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(134.151)	(55.457)	(156.213)	142%	-14%	(189.608)	(226.610)	-16%
Aplicações financeiras	(389.952)	(439.997)	-	-11%	n/a	(829.949)	-	n/a
Resgate de aplicações financeiras	446.188	-	-	n/a	n/a	446.188	-	n/a
Pagamento de contratos de arrendamentos	(42.817)	(44.980)	(38.720)	-5%	11%	(87.797)	(78.431)	12%
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(827.914)	(368.685)	(470.999)			(1.196.599)	(807.929)	48%
Efeitos da variação cambial no caixa	(161.563)	84.967	34.468	n/a	n/a	(76.596)	191.949	n/a
Aumento / (diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(426.092)	226.678	(67.715)	n/a	529%	(199.414)	(67.845)	194%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.114.692	888.014	839.880			888.014	840.010	
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	688.600	1.114.692	772.165			688.600	772.165	
Aumento / (diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(426.092)	226.678	(67.715)			(199.414)	(67.845)	



Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****De 30 de junho de 2021**

Conteúdo:

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado") em conjunto com suas controladas ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto constituída sob as leis brasileiras, registrada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, sob a categoria B, com sede no município de São Paulo, estado de São Paulo.

A Companhia tem como principal objeto social a produção, comercialização, importação e exportação de celulose, com unidade industrial na cidade de Três Lagoas, estado do Mato Grosso do Sul - MS, onde opera desde dezembro de 2012. Atua também no cultivo de mudas e árvores, extração de madeira em florestas plantadas, reflorestamento de terras próprias e de terceiros e, a partir da entrada em operação da Usina Termelétrica de Onça Pintada - UTOP, em abril de 2021, na produção de energia elétrica a partir do processamento da biomassa.

A comercialização da celulose no mercado internacional é realizada através de vendas diretas pela Eldorado e suas controladas localizadas na Áustria, Estados Unidos da América e China.

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

Em 30 de junho de 2021, a Companhia apresentou passivo circulante superior ao ativo circulante, no montante de R\$ 2.344.733 (R\$ 4.976.398, em 31 de dezembro de 2020), na Controladora, e no montante de R\$ 1.756.946 (R\$ 3.863.734, em 31 de dezembro de 2020), no Consolidado.

O fluxo de caixa operacional líquido no período de seis meses, encerrado em 30 de junho de 2021, foi de R\$ 449.780 (R\$ 850.566, período de seis meses encerrado em 30 de junho de 2020) na Controladora, e R\$ 1.498.696 (R\$ 1.013.414, período de seis meses encerrado em 30 de junho de 2020) no Consolidado. O fluxo de caixa operacional líquido no período de três meses, encerrado em 31 de março de 2021, foi de R\$ 297.077 na Controladora e R\$ 724.696 no Consolidado.

A elevada demanda global de celulose, aliada aos problemas logísticos que afetaram toda a cadeia de suprimentos global, impactaram positivamente os preços da celulose, que mantiveram, ao longo do trimestre, o ritmo de recuperação já visto no trimestre anterior. Este contexto econômico se refletiu na forte geração de fluxo de caixa operacional, o qual permitiu, conjugado com o refinanciamento de parte da dívida, a redução do endividamento da Companhia e a melhora do capital circulante líquido.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em junho, houve a liquidação do Bond, realizada com a emissão de dívidas, no montante aproximado de R\$ 1.2 bilhões e prazo de pagamento de 18 meses, além da utilização de caixa próprio, de aproximadamente R\$ 660 milhões. Durante o trimestre foram contratadas e/ou renegociadas cerca de R\$ 3 bilhões em empréstimos e financiamentos, que levaram a ampliação do prazo médio de pagamento das dívidas e melhora do capital circulante líquido. A Administração entende que a geração de caixa operacional deve continuar contribuindo para a redução do endividamento líquido da Companhia. Adicionalmente, continuará acessando as linhas de crédito disponíveis no mercado, priorizando as vinculadas às exportações, que já estão sendo negociadas a prazos mais longos.

O aumento da demanda, auxiliado por uma recuperação na atividade econômica e por preços de celulose em patamares mais elevados, continuará a impulsionar o crescimento dos lucros e a geração de caixa da Companhia. Este contexto, reforça a confiança da Administração quanto a manutenção da continuidade operacional da Companhia.

(a) Atualização sobre o coronavírus

O enfrentamento à pandemia da COVID-19 continua sendo uma prioridade da Eldorado, que estruturou suas ações em quatro frentes, a saber: (i) manutenção de medidas preventivas que visam manter as atividades operacionais seguras, preservando a saúde dos funcionários, seus familiares, fornecedores, clientes e demais colaboradores; (ii) contribuição com a prevenção da COVID-19 nas comunidades; (iii) monitoramento constante das condições de mercado e potenciais impactos diretos ou indiretos da pandemia sobre os negócios; (iv) monitoramento dos efeitos econômicos e financeiros decorrentes.

2. Relação das entidades controladas

<u>Subsidiárias diretas</u>	<u>País</u>	<u>Participação acionária</u>	
		<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logistica Ltda.	Brasil	100%	100%
<u>Subsidiárias indiretas</u>			
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 às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Elaboração e apresentação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(a) Declaração de conformidade (com relação às normas do IFRS e às normas do CPC)

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

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram revisadas e aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 13 de agosto de 2021.

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

(b) Base de mensuração

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base em práticas e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2020 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações.

As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de dezembro de 2020 não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Determinadas informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2020.

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

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

(c) Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação dessas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, em concordância com as normas IFRS e as normas CPC, a Administração fez julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Essas estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua, sendo tais revisões reconhecidas de maneira prospectiva.

(i) Julgamentos

As informações sobre os julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis, que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas

As informações sobre as incertezas das premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material no período findo em 30 de junho de 2021, estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 9** - ativos biológicos: taxa de desconto, preço da madeira e incremento médio anual;
- **Nota explicativa nº 11** - teste de redução ao valor recuperável: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 16** - arrendamentos a pagar: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 17** - reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais e diferenças temporárias possam ser utilizados;
- **Nota explicativa nº 18** - 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, tanto quanto possível, dados observáveis de mercado. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 9** - ativos biológicos;
- **Nota explicativa nº 25** - instrumentos financeiros.

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. A moeda funcional das subsidiárias no exterior é o Dólar Norte Americano. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

(i) Transações em moeda estrangeira

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

Ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada na data do balanço. As

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

diferenças de moedas estrangeiras resultantes da reconversão são reconhecidas no resultado.

(ii) Operações no exterior

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

As diferenças de moedas estrangeiras (moeda funcional das controladas estrangeiras) geradas na conversão para a moeda de apresentação, o Real, são reconhecidas em resultados abrangentes e acumuladas na rubrica "Ajustes acumulados de conversão", no patrimônio líquido.

(f) Novas normas, revisões e interpretações ainda não adotadas

As normas e interpretações novas e alteradas, apresentadas a seguir, emitidas mas ainda não em vigor na data de emissão das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, se aplicáveis, serão adotadas quando entrarem em vigor. A Companhia não espera ter impacto significativo nas suas informações contábeis intermediárias.

- CPC 25/IAS 37 - Contratos onerosos
- CPC 27/IAS 16 - Imobilizado
- CPC 15/IFRS 3 - Referência à estrutura conceitual
- CPC 26/IAS 1 - Apresentação das demonstrações contábeis

4. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Disponibilidades	39	41	45	44
Bancos - depósitos à vista (a)	19.861	18.747	298.375	553.739
Bancos - aplicações financeiras (b)	330.744	164.504	390.180	334.231
	350.644	183.292	688.600	888.014

(a) Visando mitigar o risco de crédito, a Companhia mantém a maioria de suas operações e disponibilidades financeiras, distribuídas em instituições financeiras

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

com risco de crédito compatível com suas práticas e política de gestão de riscos, conforme classificação de *ratings* abaixo.

(b) As aplicações financeiras são de liquidez diária, alocadas em Certificados de Depósito Bancário ("CDBs") cujo rendimento acompanha o índice do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"). As aplicações financeiras no exterior são do tipo "Time Deposit", de liquidez diária, com taxas pré-fixadas.

Os saldos dos depósitos à vista e das aplicações financeiras, distribuídos pelo rating de risco de crédito das instituições financeiras com as quais a Companhia mantém relacionamento, são os seguintes:

Classificação de risco ⁽¹⁾	Depósitos à vista e aplicações financeiras			
	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
AAA	-	-	2.627	1.925
A	-	-	4.679	4.715
A-	133.212	54.807	406.126	581.367
BB +	1	-	1	-
BBB	-	-	-	1.916
BB -	24.871	-	76.063	-
brAAA	4	3	4	3
brAA	192.517	127.205	199.055	296.807
brA	-	100	-	100
brBB+	-	1.136	-	1.137
	350.605	183.251	688.555	887.970

(1) Classificação concedida pelas agências Fitch Ratings, Moodys e Standard & Poor's.

4.2. Aplicações financeiras

	Controladora	Consolidado	
	30/06/2021	30/06/2021	31/12/2020
Banco do Brasil - Paris (a)	-	-	62.392
Time deposit (b)	29.568	299.656	-
Certificado depósito bancário - CDB (c)	97.892	97.892	-
	127.460	397.548	62.392
Circulante	9.559	279.647	62.392
Não circulante	117.901	117.901	-
	127.460	397.548	62.392

;

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (a) Depósitos mantidos em conta corrente junto ao Banco do Brasil em Paris, atrelados, como reciprocidade, à operação de Term Loan, conforme demonstrado na nota explicativa nº 15.3 (iv), e liquidados em abril/2021.
- (b) Depósitos bancários remunerados vinculados às operações de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACC's) - nota explicativa nº 15.3 (i), que serão liberados mediante as liquidações das respectivas operações de crédito.
- (c) Certificado de depósito bancário (CDB) vinculado às contratações, em maio e junho de 2021, de Notas de Crédito à Exportação (NCE's) - nota explicativa nº 15.3 (iii), que serão liberados mediante as liquidações das respectivas operações de crédito.

5. Contas a receber de clientes**5.1. Composição dos saldos**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Mercado nacional	224.005	142.002	224.005	142.002
Mercado externo	808.753	360.513	676.366	603.672
	1.032.758	502.515	900.371	745.674
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(10.162)	(11.683)	(30.433)	(33.297)
	1.022.596	490.832	869.938	712.377

O saldo por vencimento, é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
A vencer	1.005.351	478.301	801.345	634.159
Vencido entre 1 e 30 dias	11.010	2.980	59.798	43.925
Vencido entre 31 e 60 dias	1.678	97	5.446	24.324
Vencido entre 61 e 90 dias	54	-	799	246
Acima de 90 dias	4.503	9.454	2.550	9.723
	1.022.596	490.832	869.938	712.377

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia possui instrumentos financeiros, dentre eles, seguro de crédito, que garantem o recebimento parcial dos títulos vencidos.

5.2. Movimentação da provisão esperada para créditos de liquidação duvidosa - PECLD:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2020	(11.683)	(33.297)
Reversões	1.414	1.951
Variação cambial	107	913
Saldo em 30 de junho de 2021	<u>(10.162)</u>	<u>(30.433)</u>

6. Partes relacionadas

Todos os saldos das contas patrimoniais e as transações, nas contas de resultado, decorrem de operações em condições e preços estabelecidos entre as partes, e estão a seguir apresentados:

6.1. Saldos patrimoniais

	Modalidade	Saldos a receber (pagar)			
		Controladora		Consolidado	
		30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Saldos com controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	458.687	42.808	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii) NE 6.3	-	(45.590)	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Repasse de custos	-	(111)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	325.695	277.441	-	-
Eldorado EUA Inc.	Repasse de custos	-	(1.110)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii) NE 6.3	(1.105.836)	(1.842.102)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	Repasse de custos	-	(31)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(34.013)	(31.499)	-	-
Total líquido com controladas		<u>(355.467)</u>	<u>(1.600.194)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(1.319)	(1.631)	(1.319)	(1.631)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	(85)	(85)	(85)	(85)
Total líquido com acionistas controladores		<u>(1.404)</u>	<u>(1.716)</u>	<u>(1.404)</u>	<u>(1.716)</u>
Saldos com outras partes relacionadas					
JBS	Diversos (iv)	(105)	(80)	(105)	(80)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(31)	(536)	(31)	(536)
Total líquido com outras partes relacionadas		<u>(136)</u>	<u>(616)</u>	<u>(136)</u>	<u>(616)</u>
Total líquido		<u>(357.007)</u>	<u>(1.602.526)</u>	<u>(1.540)</u>	<u>(2.332)</u>
Ativo					
Contas a receber de clientes		784.382	320.249	-	-
Passivo					
Fornecedores		(34.149)	(32.115)	(136)	(616)
Empréstimos com partes relacionadas		(1.105.836)	(1.887.692)	-	-
Contas a pagar a partes relacionadas		(1.404)	(2.968)	(1.404)	(1.716)
Total líquido		<u>(357.007)</u>	<u>(1.602.526)</u>	<u>(1.540)</u>	<u>(2.332)</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

6.2. Transações no período

		Receitas (Despesas)			
		Controladora			
Transações com controladas	Modalidade	01/04/2021	01/04/2020	01/01/2021	01/01/2020
		a 30/06/2021	a 30/06/2020	a 30/06/2021	a 30/06/2020
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	557.712	535.882	925.786	932.597
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(316)	(3.022)	(1.573)	(6.126)
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	249.417	219.840	509.665	316.402
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(30.746)	(42.254)	(73.219)	(77.214)
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(6.067)	(6.374)	(11.667)	(12.226)
Receitas com controladas, líquidas		770.000	704.072	1.348.992	1.153.433
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(620)	(6.157)	(1.319)	(12.260)
Transações com outras partes relacionadas					
JBS	Diversos (iv)	(3.450)	(3.341)	(6.422)	(7.192)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(62)	(27)	(153)	(78)
Flora Produtos de Higiene e Limpeza	Consumíveis (vii)	-	(172)	-	(172)
Despesas com outras partes relacionadas, líquidas		(3.512)	(3.540)	(6.575)	(7.442)
Total do resultado líquido		765.868	694.375	1.341.098	1.133.731
		Consolidado			
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(620)	(6.157)	(1.319)	(12.260)
Transações com outras partes relacionadas					
JBS	Diversos (iv)	(3.450)	(3.341)	(6.422)	(7.192)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(62)	(27)	(153)	(78)
Flora Produtos de Higiene e Limpeza	Consumíveis (vii)	-	(172)	-	(172)
Despesas com outras partes relacionadas, líquidas		(3.512)	(3.540)	(6.575)	(7.442)
Total do resultado líquido		(4.132)	(9.697)	(7.894)	(19.702)

- (i) Custos de avais concedidos pela holding J&F Investimentos S.A.;
- (ii) Operação de financiamento à exportação concedida pela Cellulose Eldorado Austria GmbH, com prazo de 5 anos, remunerada à taxa de mercado, acrescida de variação cambial. Esta operação foi liquidada em abril de 2021;
- (iii) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com prazo de 5 anos, remunerada à taxa de mercado, acrescida de variação cambial. Esta operação foi aditada por mais 3 anos em junho de 2021;
- (iv) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis para utilização no refeitório e aluguel de data center;
- (v) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado;
- (vi) Reembolsos de aluguéis e despesas corporativas;

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(vii) Kit de limpeza fornecido aos colaboradores na prevenção ao COVID-19.

6.3. Movimentação de empréstimos partes relacionadas

Controladora	01/01/2021 a
	30/06/2021
Saldo inicial	1.887.692
Juros - provisionados	77.437
Varição cambial - provisionada	(37.834)
Pagamentos	
Principal	(741.136)
Juros	(80.323)
Saldo final	1.105.836

6.4. Remuneração dos dirigentes

A despesa de remuneração dos Administradores, incluindo os Conselhos de Administração e Fiscal, e a Diretoria Executiva, reconhecida no resultado do período, é a seguinte:

	Controladora			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Benefícios (a)	6.752	7.084	13.513	12.298

	Consolidado			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Benefícios (a)	8.386	8.471	16.730	15.221

(a) Os benefícios incluem remuneração fixa (salários, férias e 13º salário), contribuição previdenciária ao Instituto Nacional de Seguro Social (INSS), ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS), bônus e outros.

7. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Mudas	2.603	3.523	2.603	3.523
Matéria-prima (madeira para produção)	94.704	112.309	94.704	112.309
Celulose	55.912	47.562	234.214	220.544
Insumos	50.886	38.861	50.886	38.861
Almoxarifados	201.802	169.457	201.994	169.648
	405.907	371.712	584.401	544.885

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os estoques são avaliados ao custo médio de aquisição ou formação dos produtos acabados, líquido dos tributos recuperáveis. O valor líquido de realização é estimado com base no preço de venda dos produtos em condições normais de mercado, menos as despesas variáveis de vendas. Os estoques de madeira para produção estão ajustados ao valor justo do ativo biológico, apurado na data do corte.

O aumento na rubrica de almoxarifados se deve substancialmente a: (i) Preparação para a parada geral para manutenção da fábrica programada para agosto de 2021; e, (ii) Aumento dos itens estocáveis para suportar as operações de silvicultura e produção de biomassa consumida na Usina Termelétrica de Onça Pintada.

8. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
ICMS (i)	1.043.386	1.109.054	1.047.153	1.110.837
PIS e COFINS (ii)	61.459	95.952	61.669	95.958
Reintegra	16.969	16.621	16.969	16.621
IRPJ / CSLL	9.085	503	14.128	6.724
Outros	662	196	1.060	591
	1.131.561	1.222.326	1.140.979	1.230.731
Circulante	141.688	182.101	151.104	190.506
Não circulante	989.873	1.040.225	989.875	1.040.225
	1.131.561	1.222.326	1.140.979	1.230.731

(i) ICMS

Os créditos do Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS, são provenientes da aquisição de insumos aplicados no processo produtivo, bens do ativo imobilizado e incentivos fiscais, concedido, nos termos da lei, pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida a implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas.

O plano de realização dos créditos de ICMS está amparado principalmente no projeto de expansão da Companhia, o qual faz parte do plano estratégico aprovado pelo Conselho de Administração, e prevê a construção de uma nova linha de produção com capacidade estimada em 2,3 milhões de toneladas de celulose ao ano.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

As premissas de realização incluem a negociação com o estado do Mato Grosso do Sul, visando a autorização para:

- a. Transferência de crédito para fornecedores, a título de pagamento das aquisições de máquinas, aparelhos e equipamentos industriais para integração no ativo imobilizado;
- b. Compensação do saldo credor do ICMS, com:
 - 100% do ICMS diferencial de alíquotas, calculado sobre as entradas oriundas de outros estados, incidentes sobre a aquisição de ativo imobilizado e de materiais de uso consumo, para a qual a Companhia já possui a autorização do estado para compensar 50%;
 - 100% do ICMS devido no processo de desembaraço aduaneiro de mercadorias ou bens importados, conforme disposto no artigo 68, §5 e §8 do RICMS/MS e no Termo de Acordo 1171/2018;

O saldo remanescente, se houver, será compensado no transcurso das operações normais da Companhia.

- c. Reversão de crédito fiscal:

Durante o trimestre, após análise de seus consultores jurídicos, a Companhia acatou os termos da decisão proferida no Despacho/CEATT/SAT, relativo ao processo administrativo nº 11/029623/2017, da Secretaria da Fazenda do Estado do Mato Grosso do Sul, e reverteu o montante de R\$ 50.507 de créditos de ICMS provenientes da aquisição de bens do ativo imobilizado no período compreendido entre outubro de 2010 e outubro de 2012. O entendimento fiscal foi que os referidos créditos, ainda que escriturados no período legal, foram alcançados pela decadência tributária em função da falta de escrituração tempestiva no Controle de Crédito do Ativo Permanente - CIAP. O valor total dos créditos de ICMS revertidos no semestre, foi de R\$ 56.528, e inclui a reversão, no 1º trimestre, do montante R\$ 6.021 de créditos de ICMS oriundos da aquisição de itens cuja classificação como insumo produtivo foi revista pela Companhia.

(ii) PIS e COFINS

Os créditos do Programa de Integração Social - PIS, e da Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS, corresponde substancialmente ao excedente de créditos não cumulativos, por:

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

- a. 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 do PIS e da COFINS incidente nas operações de venda para mercado nacional, o qual transitou em julgado em 28 de junho de 2019, e foi reconhecido nas outras receitas (despesas) operacionais, em 2019;
- b. Aquisição de insumos aplicados na produção de celulose remetida para o mercado externo;
- c. Aquisição de máquinas, equipamentos e veículos, alocados nos processos industriais, florestais e de produção de energia elétrica.

A realização do saldo considera:

- a. Compensação com impostos retidos na fonte na prestação de serviços contratados, INSS sobre folha de pagamento, e créditos de REINTEGRA, IRPJ e CSLL; e,
- b. Solicitação de restituição, ressarcimento ou reembolso de tributos federais.

9. Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos no período de seis meses, encerrado em 30 de junho de 2021, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado
Saldo no início do período	3.004.369
Custo aplicado na formação das florestas	237.206
Exaustão das florestas formadas	(74.082)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	70.444
Saldo no fim do período	3.237.937

As mensurações de valor justo para a madeira em pé foram categorizadas como valor justo de Nível 3 com base nos dados das técnicas de avaliação utilizadas.

A Companhia, para reconhecer seus ativos biológicos a valor justo, utilizou o modelo de Fluxo de Caixa Descontado (*Discounted Cash Flow - DCF*). 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 10 anos, considerando-se restrições operacionais e de demanda anual.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

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

Em relação à taxa de desconto, os efeitos significativos de elevação (redução) da taxa utilizado na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, acarretaria em decréscimo (acrécimo) dos valores mensurados.

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos foram:

	<u>30/06/2021</u>
Área produtiva (hectare)	238.079
Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	224.695
Incremento médio anual (IMA) - m ³ / hectare	30,07
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	4,79
Preço da madeira em pé - R\$/m ³	74,30

As mudanças no valor justo dos ativos biológicos são reconhecidas no resultado do período, na rubrica de valor justo de ativos biológicos e, de forma geral, tem origem nas seguintes variáveis:

	<u>30/06/2021</u>
Preço	4.469
Alterações físicas	65.975
	<u>70.444</u>

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

10. Investimentos**10.1. Composição dos investimentos e informações das controladas**

	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido do período
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	2.642.022	111	1.686.264	2.337.871	690.607
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.813	108.979	90.759	11.024	(502)
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	254.599	69.431	69.356	-	(76)

10.2. Movimentação dos investimentos - Controladora

	Saldo em 31/12/2020	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 30/06/2021
Cellulose Eldorado Austria GmbH	1.110.876	-	(88.775)	(26.444)	690.607	1.686.264
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.261	-	-	-	(502)	90.759
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	66.133	3.299	-	-	(76)	69.356
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	10.516	(590)	-	-	-	9.926
Total	1.278.786	2.709	(88.775)	(26.444)	690.029	1.856.305

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Imobilizado

11.1. Composição do ativo imobilizado

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	30/06/2021			31/12/2020		
		Custo	Depreciações acumuladas	Líquido	Custo	Depreciações acumuladas	Líquido
Controladora:							
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224	103.224	-	103.224
Matrizes de eucalipto	20,0%	107	(90)	17	107	(84)	23
Prédios e edificações	3,5%	1.361.149	(301.953)	1.059.196	1.195.268	(279.581)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,0%	3.246	(2.356)	890	3.246	(2.194)	1.052
Instalações e benfeitorias	5,4%	348.460	(97.031)	251.429	299.591	(89.055)	210.536
Máquinas e equipamentos	6,4%	4.137.781	(1.245.479)	2.892.302	3.948.638	(1.220.596)	2.728.042
Instrumento técnico-científico	11,2%	9.838	(5.580)	4.258	9.792	(5.124)	4.668
Móveis e utensílios	9,3%	12.810	(6.691)	6.119	12.685	(5.998)	6.687
Veículos	20,1%	174.324	(108.670)	65.654	148.878	(107.946)	40.932
Embarcações	de 13,3% a 20%	14	(4)	10	14	(3)	11
Equipamentos de informática	19,4%	92.505	(67.241)	25.264	84.982	(62.967)	22.015
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	364.629	-	364.629	693.131	-	693.131
		6.608.087	(1.835.095)	4.772.992	6.499.556	(1.773.548)	4.726.008
Consolidado:							
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224	103.224	-	103.224
Matrizes de eucalipto	20,0%	107	(90)	17	107	(84)	23
Prédios e edificações	3,5%	1.361.149	(301.953)	1.059.196	1.195.268	(279.581)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,8%	3.501	(2.448)	1.053	3.502	(2.278)	1.224
Instalações e benfeitorias	5,5%	349.578	(97.119)	252.459	300.711	(89.099)	211.612
Máquinas e equipamentos	6,5%	4.142.579	(1.246.733)	2.895.846	3.953.580	(1.221.554)	2.732.026
Instrumento técnico-científico	11,4%	9.852	(5.594)	4.258	9.806	(5.138)	4.668
Móveis e utensílios	9,5%	13.451	(7.108)	6.343	13.333	(6.396)	6.937
Veículos	20,2%	174.324	(108.671)	65.653	148.878	(107.946)	40.932
Embarcações	de 13,3% a 20%	14	(4)	10	14	(3)	11
Equipamentos de informática	19,5%	94.570	(68.850)	25.720	87.085	(64.476)	22.609
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	370.703	-	370.703	698.901	-	698.901
		6.623.052	(1.838.570)	4.784.482	6.514.409	(1.776.555)	4.737.854

11.2. Movimentação do ativo imobilizado

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Saldo em 31/12/2020	Movimentações do período de seis meses encerrado em 30/06/2021					Saldo em 30/06/2021
		Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Variação cambial	
Controladora:							
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	-	103.224
Matrizes de eucalipto	23	-	-	-	(6)	-	17
Prédios e edificações	915.687	-	-	165.881	(22.372)	-	1.059.196
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.052	-	(419)	419	(162)	-	890
Instalações e benfeitorias	210.536	-	-	48.869	(7.976)	-	251.429
Máquinas e equipamentos	2.728.042	8.691	(2.384)	257.379	(99.426)	-	2.892.302
Instrumento técnico-científico	4.668	-	-	46	(456)	-	4.258
Móveis e utensílios	6.687	129	(2)	3	(698)	-	6.119
Veículos	40.932	24.117	(305)	9.714	(8.804)	-	65.654
Embarcações	11	-	-	-	(1)	-	10
Equipamentos de informática	22.015	54	-	7.470	(4.275)	-	25.264
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	693.131	161.557	-	(490.059)	-	-	364.629
	4.726.008	194.548	(3.110)	(278)	(144.176)	-	4.772.992
Consolidado:							
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	-	103.224
Matrizes de eucalipto	23	-	-	-	(6)	-	17
Prédios e edificações	915.687	-	-	165.881	(22.372)	-	1.059.196
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.224	-	(419)	419	(171)	-	1.053
Instalações e benfeitorias	211.612	-	-	48.869	(8.022)	-	252.459
Máquinas e equipamentos	2.732.026	8.691	(2.427)	257.292	(99.736)	-	2.895.846
Instrumento técnico-científico	4.668	-	-	46	(456)	-	4.258
Móveis e utensílios	6.937	129	(2)	3	(722)	(2)	6.343
Veículos	40.932	24.117	(306)	9.714	(8.804)	-	65.653
Embarcações	11	-	-	-	(1)	-	10
Equipamentos de informática	22.609	56	(1)	7.470	(4.405)	(9)	25.720
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	698.901	161.774	-	(489.972)	-	-	370.703
	4.737.854	194.767	(3.155)	(278)	(144.695)	(11)	4.784.482

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

11.3. Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado

As obras em andamento e adiantamentos para imobilizado são relacionados às melhorias estruturais da fábrica de celulose e seu entorno, bem como aos gastos de engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção da nova linha de produção de celulose, o "Projeto Vanguarda 2.0".

No trimestre, foi capitalizado o montante de R\$ 489.972 sendo que R\$ 456.972 foram de investimentos realizados na construção da Usina Termelétrica de Onça Pintada - UTOP, que passou a gerar energia a partir do consumo de biomassa de tocos, raízes de eucalipto e madeira inservível para o processo de produção de celulose.

11.4. Bens oferecidos em garantia

Os ativos da Companhia são dados em garantia aos seus empréstimos e financiamentos até o limite máximo de cada uma das dívidas assumidas (nota explicativa nº 15).

12. Intangível**12.1. Composição do ativo intangível**

	Taxas ponderadas anuais de amortização	30/06/2021			31/12/2020		
		Amortizações		Líquido	Amortizações		Líquido
		Custo	acumuladas		Custo	acumuladas	
Controladora:							
Software de informática	19,7%	32.020	(20.672)	11.348	31.741	(17.553)	14.188
Consolidado:							
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,9%	17.002	(7.076)	9.926	17.002	(6.486)	10.516
Software de informática	19,7%	32.785	(21.391)	11.394	32.507	(18.253)	14.254
Concessão de terminal	8,6%	97.626	(42.219)	55.407	92.082	(39.005)	53.077
		147.413	(70.686)	76.727	141.591	(63.744)	77.847

12.2. Movimentação do ativo intangível

	Saldo em 31/12/2020	Movimentações do período de seis meses encerrado em 30/06/2021			Saldo em 30/06/2021
		Adições	Transferências	Amortizações	
Controladora:					
Software de informática	14.188	-	278	(3.118)	11.348
Consolidado:					
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	10.516	-	-	(590)	9.926
Software de informática	14.254	-	278	(3.138)	11.394
Concessão de terminal	53.077	5.544	-	(3.214)	55.407
	77.847	5.544	278	(6.942)	76.727

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Direitos de uso**13.1. Composição dos direitos de uso**

	30/06/2021			31/12/2020		
	Custo	Depreciações acumuladas	Líquido	Custo	Depreciações acumuladas	Líquido
Controladora:						
Terras e terrenos	915.615	(237.676)	677.939	851.157	(181.697)	669.460
Prédios e edificações	5.285	(2.870)	2.415	5.092	(2.675)	2.417
Veículos	29.593	(23.647)	5.946	27.805	(21.565)	6.240
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.420	(9.181)	4.239	13.581	(8.166)	5.415
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-	201	(201)	-
	964.114	(273.575)	690.539	897.836	(214.304)	683.532
Consolidado:						
Terras e terrenos	915.615	(237.715)	677.900	851.157	(181.697)	669.460
Prédios e edificações	12.200	(4.852)	7.348	10.606	(4.330)	6.276
Veículos	29.768	(23.704)	6.064	27.987	(21.596)	6.391
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.420	(9.181)	4.239	13.581	(8.166)	5.415
Instalações e benfeitorias	287.188	(47.689)	239.499	240.073	(202)	239.871
	1.258.191	(323.141)	935.050	1.143.404	(215.991)	927.413

13.2. Movimentação dos direitos de uso

	Movimentações do período de seis meses encerrado em 30/06/2021						Saldo em 30/06/2021
	Saldo em 31/12/2020	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste das parcelas de arrendamento	Variação cambial	
Controladora:							
Terras e terrenos	669.460	46.250	(7.844)	(55.209)	25.282	-	677.939
Prédios e edificações	2.417	123	-	(349)	224	-	2.415
Veículos	6.240	-	-	(3.923)	3.629	-	5.946
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.415	-	-	(1.996)	820	-	4.239
	683.532	46.373	(7.844)	(61.477)	29.955	-	690.539
Consolidado:							
Terras e terrenos	669.460	46.250	(7.844)	(55.242)	25.276	-	677.900
Prédios e edificações	6.276	123	-	(741)	1.690	-	7.348
Veículos	6.391	-	-	(3.947)	3.620	-	6.064
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.415	-	-	(1.996)	820	-	4.239
Instalações e benfeitorias	239.871	-	-	-	(365)	(7)	239.499
	927.413	46.373	(7.844)	(61.926)	31.041	(7)	935.050

Do total de depreciação, o montante de R\$ 41.737 foi considerado como custo de formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 9).

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

14. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Materiais e serviços	64.844	86.727	57.273	71.029
Insumos	185.011	176.490	185.011	176.489
Outros	10.899	18.606	11.657	19.608
	260.754	281.823	253.941	267.126
Circulante	260.754	281.300	253.941	266.603
Não circulante	-	523	-	523
	260.754	281.823	253.941	267.126

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

15. Empréstimos e financiamentos**15.1. Composição dos empréstimos e financiamentos**

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			30/06/2021	31/12/2020
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 10% a.a.	Julho/2021 a julho/2023	2.119	3.739
ACC (i)	* Trade finance	Julho/2021 a agosto/2023	2.597.262	2.156.406
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	119.083	179.266
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	742.643	1.127.878
NCE (iii)	* Trade finance	Outubro/2021 a janeiro/2023	1.003.821	426.681
Capital de Giro (x)	9,42% a.a. em reais	Julho/2021	101.040	-
FINEM Florestal (vi)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maiço/2025	217.454	214.629
Leasing (vii)	CDI + 5,02% a.a.	Março/2024 a março/2025	23.278	26.702
CCB (viii)	Pré-fixada - 8,97% a.a.	Agosto/2022	75.341	75.192
PPE (ix)	* Trade finance	Agosto/2022 a novembro/2022	2.070.430	1.636.020
			6.952.471	5.846.513
Circulante			3.753.694	3.765.168
Não circulante			3.198.777	2.081.345
			6.952.471	5.846.513
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
			1.112.756	
			1.928.576	
			111.902	
			45.543	
			3.198.777	

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			30/06/2021	31/12/2020
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Juros médios de 3% a 10% a.a.	Julho/2021 a julho/2023	2.119	3.739
ACC (i)	* Trade finance	Julho/2021 a agosto/2023	2.597.262	2.156.406
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	119.083	179.266
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	742.643	1.127.878
NCE (iii)	* Trade finance	Outubro/2021 a janeiro/2023	1.003.821	426.681
Capital de Giro (x)	9,42% a.a. em reais	Julho/2021	101.040	-
Term Loan (iv)	LIBOR + 5% a.a.	Abril/2021	-	57.871
Bond (v)	8,625% a.a.	Junho/2021	-	1.822.573
FINEM Florestal (vi)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maió/2025	217.454	214.629
Leasing (vii)	CDI + 5,02% a.a.	Março/2024 a março/2025	23.278	26.702
CCB (viii)	Pré-fixada - 8,97% a.a.	Agosto/2022	85.524	75.192
PPE (ix)	* Trade finance	Agosto/2022 a novembro/2022	2.070.430	1.636.020
			6.962.654	7.726.957
Circulante			3.763.877	5.645.612
Não circulante			3.198.777	2.081.345
			6.962.654	7.726.957
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
			1.112.756	
			1.928.576	
			111.902	
			45.543	
			3.198.777	

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

15.2. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora	Consolidado
	30/06/2021	30/06/2021
Saldo inicial	5.846.513	7.726.957
Juros - provisionados	154.809	233.972
Variação cambial - provisionada	(224.252)	(273.234)
Captações	1.926.259	1.936.376
Pagamentos		
Principal	(639.112)	(2.471.809)
Juros	(111.746)	(189.608)
Saldo final	6.952.471	6.962.654

Os pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos estão apresentados como fluxo de atividades de financiamentos por se tratarem de custos de obtenção de recursos financeiros.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

15.3. Linhas de crédito da Companhia

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

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACCs);
- (ii) Em 22 de julho de 2011 e em aditivo posterior, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), no valor total de R\$ 2,7 bilhões, para a construção da unidade industrial no município de Três Lagoas, incluindo a aquisição de máquinas e equipamentos nacionais e a implantação de sistema de programa de investimentos sociais no âmbito das comunidades situadas em áreas de influência da fábrica;
- (iii) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais. Em maio e junho de 2021, a Companhia captou Notas de Crédito à Exportação com vencimento entre outubro de 2021 e janeiro de 2023, indexadas ao CDI, acrescido de *spread*;
- (iv) Em maio de 2016, a Cellulose Eldorado Austria GmbH, subsidiária integral da Companhia, celebrou contrato de financiamento (*Term Loan*) com o Banco do Brasil AG, Succursale France, visando alongar o prazo médio de seus financiamentos. Em abril de 2021, a Companhia, por meio de sua subsidiária Cellulose Eldorado Austria GmbH, liquidou a totalidade do contrato, no montante de US\$ 11.223 mil (equivalente na data da transação à R\$ 61.082);
- (v) Em junho de 2016, a Companhia, por meio de sua subsidiária integral Eldorado Intl. Finance GmbH, emitiu títulos de dívida no exterior (*Senior Unsecured Bonds/Notes*) no montante de USD 350.000 mil, integralmente liquidados em junho de 2021, no montante de R\$ 1.848.652;
- (vi) Financiamento concedido pelo BNDES para fomento do plantio de eucaliptos;
- (vii) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais;
- (viii) Em maio de 2019, a Companhia captou Cédulas de Crédito Bancário à taxa pré-fixada. Em maio de 2021, a Companhia, por meio de sua subsidiária Eldorado Brasil Celulose Log. LTDA, captou Cédula de Crédito Bancário junto ao Banco Daycoval, com vencimento em novembro de 2021 e indexada ao CDI, acrescido de *spread*;
- (ix) A Companhia possui contratos de pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimentos entre agosto de 2022 e novembro 2022. As operações são corrigidas pela Libor acrescido de *spread*.
- (x) Linha de capital de giro por meio de cessão de recebíveis (CG).

15.4. Restrições contratuais e *covenants*

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Índice	Parâmetro	Limite
Alavancagem em BRL	Dív. líquida / <i>ebitda</i> *	Até 4,0 x
Alavancagem em USD	Dív. líquida / <i>ebitda</i> *	Até 3,5 x

A alavancagem é medida pelo índice da Dívida Líquida¹ sobre o EBITDA² e é realizada semestralmente, em Reais, e trimestralmente e anualmente, em Dólares Americanos.

- (1) Dívida líquida é o saldo dos empréstimos e financiamentos subtraído do saldo de caixa e equivalentes de caixa, além das aplicações financeiras, na data de medição do *covenant*.
 (2) *Ebitda* é a sigla em inglês para *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*, equivalente ao lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

Em 30 de junho de 2021, a Companhia atendeu a todas as cláusulas *covenants*.

15.5. Garantias dos empréstimos

Os contratos de empréstimos e financiamentos nas modalidades de BNDES, FINEM Florestal e parte das modalidades de ACC, Finame e NCE, são garantidos por fiança, nota promissória, penhor de florestas ou aval concedido pela J&F Investimentos S.A., controladora da Companhia. Algumas dívidas estão garantidas por aplicações financeiras, conforme mencionado na nota explicativa nº 4.2, além de alienação fiduciária de equipamentos, aval, fiança bancária e notas promissórias.

16. Arrendamentos a pagar**16.1. Composição dos arrendamentos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Arrendamento	1.149.490	1.103.855	1.444.472	1.400.636
Ajuste ao valor presente	(387.755)	(361.995)	(503.209)	(479.350)
	761.735	741.860	941.263	921.286
Circulante	189.723	186.742	213.718	212.489
Não circulante	572.012	555.118	727.545	708.797
	761.735	741.860	941.263	921.286

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar:

	Controladora	Consolidado
	30/06/2021	30/06/2021
Saldo inicial	741.860	921.286
Novos contratos	46.373	46.373
Pagamento	(86.546)	(87.797)
Juros financeiros (a)	38.344	39.215
Baixa ou encerramento	(8.251)	(8.251)
Alterações contratuais (b)	29.955	30.449
Variação cambial	-	(12)
Saldo final	<u>761.735</u>	<u>941.263</u>

(a) Do total dos juros financeiros, o montante de R\$ 35.589 foi considerado no ativo biológico, como custo de formação das florestas (nota explicativa nº 9).

(b) Refere-se a mudanças de preços e/ou prazos nos contratos existentes.

16.3. Cronograma de pagamento das parcelas de arrendamentos:

	Controladora	Consolidado
Vencimento	30/06/2021	30/06/2021
2021	91.855	131.071
2022	166.857	207.750
2023	157.980	198.723
2024	152.284	194.924
2025	143.562	186.197
a partir de 2026	436.952	525.807
(-) AVP	(387.755)	(503.209)
Total	<u>761.735</u>	<u>941.263</u>

16.4. Itens sem efeito no caixa:

	Controladora	Consolidado
	30/06/2021	30/06/2021
Novos contratos	46.373	46.373
Baixa ou encerramento	(8.251)	(8.251)
Alterações contratuais	29.955	30.449

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os arrendamentos a pagar foram calculados pelo valor bruto, que não considerada a dedução dos créditos de PIS e COFINS a recuperar, embutidos na contraprestação dos arrendamentos. O quadro a seguir demonstra este direito potencial:

Controladora		30/06/2021	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	1.149.490	761.735	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	69.341	40.534	
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas			

Consolidado		30/06/2021	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	1.444.472	941.263	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	70.057	40.986	
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas			

17. Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferido**17.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:**

	Controladora			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Lucro antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	1.574.208	(31.586)	1.422.303	(1.379.271)
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(535.231)	10.739	(483.583)	468.952
Reconciliação para despesas efetiva:				
Equivalência patrimonial	121.810	35.000	225.619	59.721
Despesas não dedutíveis	(341)	(849)	(533)	(1.001)
Subvenção governamental	884	282	1.119	459
Efeito IFRS 16 - arrendamento	(9)	157	354	(83)
Outros	(1)	-	10.668	-
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(412.888)	45.329	(246.356)	528.048
Taxa efetiva	26,23%	(143,51%)	17,32%	(38,28%)

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Lucro antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	1.582.857	(28.448)	1.433.447	(1.375.728)
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(538.171)	9.673	(487.372)	467.748
Reconciliação para despesas efetiva:				
Despesas não dedutíveis	(407)	(969)	(686)	(1.121)
Subvenção governamental	884	282	1.119	459
Efeito IFRS 16 - arrendamento	(26)	152	320	(103)
Diferença de alíquotas - subsidiárias no exterior	24.207	(6.298)	44.110	(2.545)
Base tributária (rulling) - subsidiárias no exterior	92.485	38.553	174.279	59.024
Outros	(509)	798	10.730	1.043
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(421.537)	42.191	(257.500)	524.505
Taxa efetiva	26,63%	(148,31%)	17,96%	(38,13%)

17.2. Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos:

Controladora e Consolidado	31/12/2020	Adições	Deduções	30/06/2021
Prejuízo fiscal (i)	644.454	2.471	-	646.925
Variação cambial não realizada	463.735	-	(162.591)	301.144
Provisões operacionais	30.974	8.889	-	39.863
Ativo biológico	(171.993)	(6.746)	-	(178.739)
Depreciação fiscal x contábil	(681.056)	(88.379)	-	(769.435)
Saldo no período	286.114	(83.765)	(162.591)	39.758
Diferenças temporárias ativas	1.139.163	11.360	(162.591)	987.932
Diferenças temporárias passivas	(853.049)	(95.125)	-	(948.174)
	286.114	(83.765)	(162.591)	39.758

(i) Em 30 de junho de 2021, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais no montante de R\$ 1.902.723

A Administração, com base no orçamento e plano plurianual aprovados, estima que os créditos fiscais provenientes das adições temporárias, prejuízos fiscais e base negativa

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

da contribuição social, sejam realizados conforme demonstrado a seguir:

	30/06/2021
	Controladora e Consolidado
2022	228.480
2023	97.565
2024	23.953
2025	220.606
2026	243.993
2027	173.335
	987.932

18. Provisão para riscos processuais

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza tributária, trabalhista, ambiental, cível e regulatórias e, apoiada na opinião de seus assessores legais, avalia a expectativa do desfecho dos processos em andamento e determina a risco de perda, o qual se reflete na constituição da provisão para contingências, que apresentou a seguinte movimentação no período:

Controladora

	<u>31/12/2020</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>30/06/2021</u>
Ambiental	328	-	-	1	329
Cíveis	6.872	3.424	(1.042)	746	10.000
Trabalhistas	22.963	6.748	(4.246)	1.491	26.956
Tributária	1.216	-	(384)	9	841
	<u>31.379</u>	<u>10.172</u>	<u>(5.672)</u>	<u>2.247</u>	<u>38.126</u>

Consolidado

	<u>31/12/2020</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Atualizações</u>	<u>30/06/2021</u>
Ambiental	328	-	-	1	329
Cíveis	6.872	3.424	(1.042)	746	10.000
Trabalhistas	23.434	6.771	(4.246)	1.493	27.452
Tributária	1.216	-	(384)	9	841
	<u>31.850</u>	<u>10.195</u>	<u>(5.672)</u>	<u>2.249</u>	<u>38.622</u>

A Companhia possui contingências no montante de R\$ 579.902 na Controladora e R\$ 580.123 no Consolidado, (R\$ 536.767 em 31 de dezembro de 2020 na Controladora e R\$ 537.205 no Consolidado), cuja expectativa de perda avaliada pela Administração e suportada pelos assessores jurídicos, está classificada como possível e, portanto,

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

nenhuma provisão foi constituída. As contingências classificadas como perda possível apresentam a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Possíveis				
Ambiental	10.155	9.693	10.155	9.693
Cíveis	429.619	389.290	429.619	389.300
Trabalhistas	35.825	32.987	36.046	33.415
Tributária	4.836	7.724	4.836	7.724
Regulatório	99.403	97.028	99.403	97.028
Administrativo	64	45	64	45
	579.902	536.767	580.123	537.205

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

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

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

Em 26 de setembro de 2016, foi deferida a medida de urgência requerida pela Suzano, para cessação e abstenção imediata do plantio e propagação de eucaliptos clones de VT02 pela Companhia em todo o território nacional. Desta medida, houve interposição de Agravo de Instrumento que tratou também sobre a ausência de prevenção do juízo de Três Lagoas para o julgamento da Ação Ordinária. Houve julgamento do Agravo de Instrumento que decidiu pela improcedência. Desta decisão foi interposto Recurso Especial, o qual foi recebido pelo Superior Tribunal

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

de Justiça e aguarda manifestação do Ministro Relator.

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

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

(ii) Processo Administrativo Sancionador - CVM

Em 08 de dezembro de 2017, a CVM instaurou o Processo Administrativo Sancionador CVM nº 5388/2017 que tem por objeto apurar a compra de contratos derivativos de dólar em nome da Eldorado Brasil S.A. e de outras empresas integrantes de seu grupo econômico, entre os dias 05 e 17 de maio de 2017 com uso de práticas não equitativas, em suposta infração ao inciso II, alínea "d" da Instrução CVM nº 8/1979. Foi apresentada proposta de termo de compromisso e defesa em maio de 2018. Atualmente o processo aguarda apreciação da defesa que visa afastar a aplicação da pena de multa, estimada em R\$ 84,9 milhões. Na atual fase do processo, a classificação da probabilidade de perda é possível, sem constituição de provisão.

(iii) EGTM X Eldorado Brasil Celulose S.A.

EGTM Navegações Ltda, ingressou com os processos judiciais contra a Eldorado Brasil Celulose, cujos objetos são contratos firmados entre as partes, buscando reparação de danos em razão dos supostos inadimplementos contratuais: (i) volume mínimo mensal de carga de celulose que a Eldorado deveria disponibilizar para transporte; (ii) perdas e danos oriundos da rescisão antecipada do Contrato de Transporte de Celulose, (iii) infraestrutura que teria sido instalada no local às suas

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

custas, bem como a aplicação das penas da litigância de má-fé em face da Eldorado.

A Eldorado também entrou com ação contra a EGTM pretendendo a rescisão dos Contratos de Investimento, Transporte de Madeira e Celulose, em razão da superveniência de caso fortuito ou força maior consistente na in navegabilidade da hidrovía Tietê Paraná, além de ressarcimento pelos adiantamentos realizados e que não foram compensados pela prestação de serviço por parte da EGTM.

O processo da Eldorado foi julgado improcedente, e os da EGTM foram julgados procedentes em parte. A Eldorado interpôs recurso de apelação, o qual foi distribuído a 12ª Câmara de Direito Privado do Tribunal de Justiça de São Paulo e aguarda julgamento.

Na atual fase do processo a probabilidade de perda é possível, no importe de R\$ 377.526.

19. Patrimônio líquido

19.1. Capital social

O capital subscrito e integralizado em 30 de junho de 2021 e 31 de dezembro de 2020, é de R\$ 1.788.792 sendo composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

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

19.2. Reserva legal

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

19.3. Reserva de incentivos fiscais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais da parcela do lucro líquido decorrente de subvenções para investimentos, concedida, nos termos da lei, pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida a implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. O reconhecimento dos créditos foi apresentado na demonstração de resultados da Companhia.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

19.4. Reserva para expansão

Nos termos do estatuto social, a totalidade do lucro líquido que remanescer após a constituição da reserva legal, reserva de incentivos fiscais e da destinação para os dividendos mínimos obrigatórios, será destinada à formação de reserva para expansão, que terá por fim financiar a aplicação em ativos operacionais, até o limite de 100% (cem por cento) do capital social subscrito.

19.5. Dividendos

De acordo com as disposições estatutárias da Companhia, o saldo do lucro líquido remanescente após a compensação dos prejuízos acumulados, da constituição da reserva legal, da reserva de incentivos fiscais e da reserva para expansão, será destinado ao pagamento de dividendos mínimos obrigatórios não inferior, em cada exercício social, a 25%. Os dividendos mínimos obrigatórios estão alocados em reserva especial da Companhia, nos termos do artigo 202, § 4º e § 5º da Lei nº 6.404/76.

19.6. Ajustes acumulados de conversão

Os ajustes acumulados de conversão representam as diferenças de conversão das demonstrações contábeis das controladas no exterior para a moeda funcional da Companhia.

19.7. Resultado por ação - básico

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

	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Resultado atribuível aos acionistas	1.161.320	13.743	1.175.947	(851.223)
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558	1.525.558	1.525.558
Lucro / (prejuízo) básico por ação	0,7612	0,0090	0,7708	(0,5580)

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Receita líquida

	Controladora			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
	Receita bruta de vendas			
Mercado interno	324.122	139.991	545.916	312.952
Mercado externo	855.862	833.425	1.537.246	1.368.350
Descontos e abatimentos	(3.700)	(1.734)	(5.721)	(8.073)
	<u>1.176.284</u>	<u>971.682</u>	<u>2.077.441</u>	<u>1.673.229</u>
Impostos sobre vendas	(59.023)	(27.875)	(103.390)	(61.881)
Receita operacional líquida	<u><u>1.117.261</u></u>	<u><u>943.807</u></u>	<u><u>1.974.051</u></u>	<u><u>1.611.348</u></u>
	Consolidado			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
	Receita bruta de vendas			
Mercado interno	324.122	139.991	545.916	312.952
Mercado externo	1.615.371	1.340.152	3.050.013	2.193.399
Descontos e abatimentos	(309.712)	(203.015)	(615.277)	(335.384)
	<u>1.629.781</u>	<u>1.277.128</u>	<u>2.980.652</u>	<u>2.170.967</u>
Impostos sobre vendas	(59.364)	(28.210)	(104.055)	(62.548)
Receita operacional líquida	<u><u>1.570.417</u></u>	<u><u>1.248.918</u></u>	<u><u>2.876.597</u></u>	<u><u>2.108.419</u></u>

21. Segmentos operacionais**21.1. Segmentos geográficos**

A seguir, estão apresentadas as informações sobre a receita líquida consolidada, distribuída com base na localização geográfica dos clientes:

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Receita líquida	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Brasil	262.075	111.732	438.273	250.297
China	659.813	604.064	1.167.360	908.336
EUA	238.184	207.418	458.498	337.491
Itália	144.030	40.148	278.707	135.986
México	58.967	44.331	106.408	65.817
Alemanha	47.394	29.061	86.249	42.394
Canadá	40.585	39.002	76.672	72.271
Bolívia	18.858	13.874	46.382	21.029
Eslovênia	20.338	9.017	41.504	23.414
Egito	22.131	3.682	30.604	13.738
Suécia	14.803	20.935	23.040	27.993
Outros	43.239	125.654	122.900	209.653
	<u>1.570.417</u>	<u>1.248.918</u>	<u>2.876.597</u>	<u>2.108.419</u>

21.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas no período de seis meses, encerrado em 30 de junho de 2021, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia. (Apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia em 31 de dezembro de 2020).

21.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

Ativos não circulantes	30/06/2021	31/12/2020
Brasil	10.358.123	10.234.997
Áustria	889	1.072
Estados Unidos	372	463
China	88	127
	<u>10.359.472</u>	<u>10.236.659</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora			
	01/04/2021 a	01/04/2020 a	01/01/2021 a	01/01/2020 a
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Custo dos produtos vendidos	489.757	448.148	924.426	833.856
Despesas administrativas e gerais	50.347	80.491	94.203	126.507
Despesas com vendas e logísticas	74.989	67.554	146.479	120.916
	615.093	596.193	1.165.108	1.081.279
Despesas com pessoal	103.407	94.677	191.806	173.030
Despesas com serviços, materiais e transportes	169.438	178.886	331.513	306.052
Depreciação, exaustão e amortização	130.699	112.825	213.410	195.503
Matéria prima e consumíveis	205.763	204.302	413.691	396.503
Outros	5.786	5.503	14.688	10.191
	615.093	596.193	1.165.108	1.081.279
	Consolidado			
	01/04/2021 a	01/04/2020 a	01/01/2021 a	01/01/2020 a
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Custo dos produtos vendidos	456.709	502.309	915.444	939.813
Despesas administrativas e gerais	55.297	83.720	102.836	134.256
Despesas com vendas e logísticas	184.766	205.381	367.650	321.028
	696.772	791.410	1.385.930	1.395.097
Despesas com pessoal	110.482	100.191	205.388	184.495
Despesas com serviços, materiais e transportes	278.257	315.590	549.650	504.354
Depreciação, exaustão e amortização	130.862	115.048	214.828	203.418
Matéria prima e consumíveis	170.378	254.277	399.361	490.511
Outros	6.793	6.304	16.703	12.319
	696.772	791.410	1.385.930	1.395.097

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

23. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Juros ativos	92	324	133	1.546
Rendimento de aplicações financeiras	1.727	591	2.483	2.330
Outras receitas financeiras	(2)	3.384	1	3.446
Receitas financeiras	1.817	4.299	2.617	7.322
Despesas bancárias diversas	(34)	(37)	(74)	(68)
Juros passivos	(124.683)	(149.729)	(252.925)	(287.755)
Despesas com fiança	(806)	(10.554)	(1.691)	(20.916)
Outras despesas financeiras	(8.952)	(862)	(9.886)	(1.905)
Despesas financeiras	(134.475)	(161.182)	(264.576)	(310.644)
Empréstimos e financiamentos	705.385	(274.097)	224.252	(1.438.137)
Outros ativos e passivos	121.647	(69.591)	(22.443)	(370.632)
Variação cambial, líquida	827.032	(343.688)	201.809	(1.808.769)
	694.374	(500.571)	(60.150)	(2.112.091)

	Consolidado			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
Juros ativos	106	416	195	2.086
Rendimento de aplicações financeiras	3.421	1.033	5.488	3.834
Outras receitas financeiras	(2)	3.384	1	3.446
Receitas financeiras	3.525	4.833	5.684	9.366
Despesas bancárias diversas	(174)	(132)	(317)	(248)
Juros passivos	(126.278)	(147.483)	(253.000)	(284.020)
Despesas com fiança	(806)	(10.554)	(1.691)	(20.916)
Outras despesas financeiras	(13.950)	(5.607)	(19.837)	(10.322)
Despesas financeiras	(141.208)	(163.776)	(274.845)	(315.506)
Empréstimos e financiamentos	705.385	(274.097)	224.252	(1.438.137)
Outros ativos e passivos	121.726	(69.729)	(22.353)	(370.855)
Variação cambial, líquida	827.111	(343.826)	201.899	(1.808.992)
	689.428	(502.769)	(67.262)	(2.115.132)

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

24. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
ICMS não recuperável (a)	(51.993)	(415)	(60.722)	(915)
Contingências processuais	(3.329)	(2.905)	(6.746)	(1.387)
Indenizações	(2.231)	(215)	(4.361)	(1.034)
Vendas de imobilizado	7.015	521	14.939	5.057
Outros	(1.896)	(2.970)	(5.043)	930
	<u>(52.434)</u>	<u>(5.984)</u>	<u>(61.933)</u>	<u>2.651</u>
Outras receitas	10.477	2.350	24.368	12.630
Outras despesas	(62.911)	(8.334)	(86.301)	(9.979)
	<u>(52.434)</u>	<u>(5.984)</u>	<u>(61.933)</u>	<u>2.651</u>

	Consolidado			
	01/04/2021 a 30/06/2021	01/04/2020 a 30/06/2020	01/01/2021 a 30/06/2021	01/01/2020 a 30/06/2020
ICMS não recuperável (a)	(52.074)	(472)	(60.939)	(1.070)
Contingências processuais	(3.344)	(3.303)	(6.772)	(1.785)
Indenizações	(2.279)	(1.108)	(4.409)	(1.422)
Vendas de imobilizado	7.014	522	14.961	5.126
Outros	(1.906)	(3.239)	(5.194)	784
	<u>(52.589)</u>	<u>(7.600)</u>	<u>(62.353)</u>	<u>1.633</u>
Outras receitas	10.544	1.516	24.552	12.463
Outras despesas	(63.133)	(9.116)	(86.905)	(10.830)
	<u>(52.589)</u>	<u>(7.600)</u>	<u>(62.353)</u>	<u>1.633</u>

(a) Refere-se principalmente a reversão de créditos de ICMS conforme mencionado na nota explicativa nº 8(i)c.

25. Instrumentos financeiros**25.1. Gestão de riscos financeiros**

A Companhia possui uma Política de Gestão de Riscos Financeiros que foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 2020. A política estabelece diretrizes e melhores práticas a serem seguidas pela Companhia e todas as suas subsidiárias, em relação a captação de recursos, exposição cambial (FX), taxas de juros e riscos relacionados ("Riscos Financeiros"). A política define

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

ainda a estrutura de gerenciamento de riscos da Companhia e fornece, à administração, a autoridade para estabelecer processos para monitorar, medir e relatar os Riscos Financeiros aos quais a Companhia está exposta em seu curso normal de negócios.

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

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

a. Risco de mercado

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

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

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

(i) Risco de taxas de juros

Refere-se ao potencial de perdas econômicas que a Companhia e suas controladas podem incorrer devido a oscilações nas taxas de juros. A Companhia possui ativos e, principalmente, passivos expostos a este risco, como operações atreladas a indexadores como Certificado de Depósito Interbancário (CDI), Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) e LIBOR (*London Interbank Offer Rate*). Uma revisão e reforma fundamentais dos principais parâmetros de referência das taxas de juros estão sendo realizadas globalmente. Há incerteza quanto ao momento e aos métodos de transição para substituir as taxas de referência

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

interbancárias (IBORs) de referência existentes por taxas alternativas.

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

Por fim, a Companhia procura mitigar o risco da taxa de juros efetuando a diversificação dos índices contratados e, eventualmente, utilizando a contratação de derivativos.

O risco de exposição à taxa de juros da Companhia dá-se sobre os empréstimos e os financiamentos. Segue posição em 30 de junho de 2021 e 31 de dezembro de 2020:

Modalidade	Controladora		Consolidado	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Empréstimos e financiamentos	6.952.471	5.846.513	6.962.654	7.726.957
Empréstimos com partes relacionadas	1.105.836	1.887.692	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	(350.644)	(183.292)	(688.600)	(888.014)
Aplicações financeiras	(127.460)	-	(397.548)	(62.392)
	<u>7.580.203</u>	<u>7.550.913</u>	<u>5.876.506</u>	<u>6.776.551</u>

Análise de sensibilidade

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

A Companhia tem como prática a utilização dos percentuais de 25% e 50% devido a alta volatilidade que normalmente economias emergentes estão expostas, seja na volatilidade de moedas estrangeiras ou na variação das taxas de juros locais e internacionais.

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Controladora

30/06/2021	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(7.580.203)</u>	<u>(25.429)</u>	<u>(17.064)</u>	<u>(34.127)</u>

Consolidado

30/06/2021	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(5.876.506)</u>	<u>(23.618)</u>	<u>(15.983)</u>	<u>(31.965)</u>

(ii) Risco de taxas de câmbio

A Companhia está exposta ao risco cambial na medida em que há uma incompatibilidade entre as moedas nas quais as vendas, compras e empréstimos são denominados e a 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 2021 e em 31 de dezembro de 2020, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes, fornecedores e empréstimos e financiamentos.

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

A seguir, são apresentados os ativos e os passivos da Companhia, expostos aos riscos de variação cambial.

Controladora e Consolidado

Exposição	USD		R\$	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	3.130	6.405	15.656	33.284
Aplicações financeiras	5.911	-	29.568	-
Contas a receber de clientes	161.680	69.373	808.753	360.513
Adiantamentos a fornecedores	53	-	265	-
Fornecedores	(1.475)	(2.050)	(7.375)	(10.653)
Empréstimos com partes relacionadas	(221.070)	(363.248)	(1.105.836)	(1.887.692)
Empréstimos e financiamentos	(1.081.591)	(946.813)	(5.410.335)	(4.920.304)
Exposição líquida	<u>(1.133.362)</u>	<u>(1.236.333)</u>	<u>(5.669.304)</u>	<u>(6.424.852)</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 30 de junho de 2021, a cotação do Dólar Norte-Americano foi de R\$ 5,0022 (em 31 de dezembro de 2020 a cotação do Dólar Norte-Americano foi de R\$ 5,1967).

Análise de sensibilidade

As informações sobre o risco cambial a que a empresa está exposta e os possíveis impactos no resultado, são apresentadas a seguir. O cenário provável é baseado no consenso do relatório Focus publicado em 28 de junho de 2021, que prevê taxa de câmbio de R\$ 5,10 por US\$ 1,00 em 31 de dezembro de 2021. Os cenários possíveis e remotos, foram calculados a partir da variação de 25% e 50%, respectivamente, em relação ao cenário provável. Esta análise assume que todas as outras variáveis, em particular as taxas de juros, permanecem constantes e ignora qualquer impacto das vendas e compras previstas.

Controladora e Consolidado

30/06/2021	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de variação cambial	(1.133.362)	(5.669.304)	(110.843)	(1.555.879)	(3.000.916)

(iii) Risco de preço

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

Controladora e Consolidado	30/06/2021	31/12/2020
Valor estimado de contratos firmes	1.647.241	1.685.873
Adiantamentos / pagamentos efetuados	(561.574)	(436.233)
	1.085.667	1.249.640

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

b. Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas resultantes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, pela falha destes

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

em cumprir com suas obrigações contratuais. Basicamente é o risco proveniente da inadimplência das contas a receber de clientes.

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

Em 30 de junho de 2021, o valor contábil de contas a receber dos dois clientes mais relevantes da Companhia (situados na Ásia e Europa) é de R\$ 156.100 (R\$ 155.708 em 31 de dezembro de 2020 referente a dois clientes situados na Ásia e Europa).

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	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	350.644	183.292	688.600	888.014
Aplicações financeiras	127.460	-	397.548	62.392
Contas a receber de clientes	1.022.596	490.832	869.938	712.377
Total	1.500.700	674.124	1.956.086	1.662.783

c. Risco de liquidez

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

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

A dívida de longo prazo da Companhia está nas modalidades ACC prazo médio de vencimento de 1,1 anos, CCB prazo médio de vencimento de 1,2 anos, NCE prazo

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

médio de vencimento de 1,3 anos, Leasing prazo médio de vencimento de 1,6 anos e BNDES e suas subsidiárias - prazo médio de vencimento de 1,9 anos.

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

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

Controladora	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 30 de junho de 2021					
Empréstimos e financiamentos	3.894.888	2.158.843	1.178.248	103.412	7.335.391
Fornecedores	260.754	-	-	-	260.754
Empréstimos com partes relacionadas	52.436	52.436	1.152.920	-	1.257.792
Contas a pagar com partes relacionadas	1.404	-	-	-	1.404
Outros passivos circulantes	7.267	-	-	-	7.267
Total	4.216.749	2.211.279	2.331.168	103.412	8.862.608

Consolidado	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 30 de junho de 2021					
Empréstimos e financiamentos	3.905.270	2.158.843	1.178.248	103.412	7.345.773
Fornecedores	253.941	-	-	-	253.941
Contas a pagar com partes relacionadas	1.404	-	-	-	1.404
Outros passivos circulantes	24.393	-	-	-	24.393
Total	4.185.008	2.158.843	1.178.248	103.412	7.625.511

d. Riscos operacionais**Direito de uso da concessão de movimentação portuária**

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

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

Caso fortuito ou de força maior

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

Para mitigar risco de um caso fortuito ou de força maior em Santos, a Companhia conta também com operação de *breakbulk* nos portos de São Francisco do Sul e Imbituba, ambos em Santa Catarina - SC, além de contar com operação de embarque de contêineres nos portos de Santos - SP, Itajaí -SC, Navegantes - SC, Itapoá - SC e Paranaguá, no Paraná - PR.

25.2. Valor justo de instrumentos financeiros

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

Nível 1 - Preços cotados em mercados ativos (não ajustados) para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, em que os preços cotados são para ativos e passivos similares, seja diretamente por obtenção de preços em mercados ativos, seja indiretamente, como técnicas de avaliação que utilizam dados dos mercados ativos;

Nível 3 - Os índices utilizados para cálculo não derivam de um mercado ativo.

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

Controladora	Nível de Hierarquia	30/06/2021		31/12/2020	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		350.644	350.644	183.292	183.292
Contas a receber de clientes		1.022.596	1.022.596	490.832	490.832
		<u>1.373.240</u>	<u>1.373.240</u>	<u>674.124</u>	<u>674.124</u>
Ativos pelo valor justo por meio do resultado					
Aplicações financeiras	Nível 2	127.460	127.460	-	-
		<u>1.500.700</u>	<u>1.500.700</u>	<u>674.124</u>	<u>674.124</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	6.952.471	6.868.037	5.846.513	5.904.693
Fornecedores		260.754	260.754	281.823	281.823
Arrendamentos a pagar		761.735	761.735	741.860	741.860
Empréstimos com partes relacionadas		1.105.836	1.054.805	1.887.692	2.171.922
Contas a pagar com partes relacionadas		1.404	1.404	2.968	2.968
Outros passivos circulantes		7.267	7.267	11.432	11.432
		<u>9.089.467</u>	<u>8.954.002</u>	<u>8.772.288</u>	<u>9.114.698</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Consolidado		30/06/2021		31/12/2020	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		688.600	688.600	888.014	888.014
Contas a receber de clientes		869.938	869.938	712.377	712.377
		<u>1.558.538</u>	<u>1.558.538</u>	<u>1.600.391</u>	<u>1.600.391</u>
Ativos pelo valor justo por meio do resultado					
Aplicações financeiras	Nível 2	397.548	397.548	62.392	62.392
		<u>1.956.086</u>	<u>1.956.086</u>	<u>1.662.783</u>	<u>1.662.783</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	6.962.654	6.868.037	7.726.957	7.823.970
Fornecedores		253.941	253.941	267.126	267.126
Arrendamentos a pagar		941.263	941.263	921.286	921.286
Contas a pagar com partes relacionadas		1.404	1.404	1.716	1.716
Outros passivos circulantes		24.393	24.393	55.560	55.560
		<u>8.183.655</u>	<u>8.089.038</u>	<u>8.972.645</u>	<u>9.069.658</u>

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

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

O valor justo dos empréstimos e financiamentos foram mensurados a preço de mercado, calculados pelos fluxos futuros estimados com base nas taxas de juros futuros da curva de juros adotada pelo mercado, e ajustados a valor presente com base na taxa média dos empréstimos e financiamentos da Companhia. O valor averiguado tem como objetivo esclarecer o seu custo de reposição ou substituição, sendo que a sua mensuração ocorre a cada data de balanço.

26. Contratos *take or pay***26.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás**

A Companhia é parte integrante de contratos do tipo *take-or-pay* de duas plantas químicas e de um ramal de distribuição de gás, constituídos com o objetivo de suprir as necessidades de insumos para a produção de celulose.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

O contrato da planta de Dióxido de Cloro, com prazo de 15 anos, vigente desde dezembro de 2012, tem preço composto pelos custos fixos e variáveis de produção, com cláusula de reajuste geralmente aplicável para este tipo de contratação.

O contrato da planta de Oxigênio Gasoso, com prazo de 15 anos, vigente desde outubro de 2012, é denominado em dólares americanos e pago em parcelas fixas mensais, reajustadas pelo índice *PPI - Producer Price Index*, no primeiro dia de dezembro de cada ano.

O contrato de gás natural, com prazo de 12 anos, é vigente desde maio de 2016, e o preço por metro cúbico de gás consumido, é composto por três fatores:

- 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*;
- tarifa de transporte, reajustada em maio de cada ano, com base na variação do Índice Geral de Preços ao Mercado - IGPM;
- margem fixa da distribuidora, reajustada no primeiro dia de cada ano, pela variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA.

Em 30 de junho de 2021, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

	Controladora e Consolidado
	30/06/2021
2021	36.270
2022	72.082
2023	72.082
2024	72.082
2025	72.082
a partir de 2026	175.040
	499.638

Os valores reconhecidos no resultado do período, são os seguintes:

	Controladora e Consolidado			
	01/04/2021 a	01/04/2020 a	01/01/2021 a	01/01/2020 a
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Despesas	46.339	46.819	86.204	85.112

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

26.2. Usina termelétrica

Em 2016, a Companhia sagrou-se vencedora no Leilão ANEEL 01/2016, modalidade A-5, e foi autorizada pela Portaria MME nº 477/2016, de 27/09/2016, a estabelecer-se como Produtor Independente de Energia Elétrica para exploração e implantação da usina termelétrica a cavaco de madeira com capacidade instalada de 50 MW. A energia produzida pela usina, denominada UTE Onça Pintada, é objeto de 07 (sete) Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (CCEAR), com prazo de 25 anos, início de fornecimento a partir de 23 de abril de 2021 e totaliza a comercialização de 38,1 MWh por mês produzidos pelo empreendimento.

27. Contrato de Compra e Venda de Ações

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

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

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

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

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

Em 5 de abril de 2021, foi proferida decisão liminar pela 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem da Comarca de São Paulo, no âmbito da ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, determinando que os atos referentes à liberação de garantias da J&F Investimentos S.A. e à transferência do controle acionário da Companhia não poderiam ocorrer até reapreciação do tema em decisão de saneamento na referida ação, após novas manifestações das Partes e apresentação de requerimentos de produção de prova.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

28. Eventos Subsequentes

Contrato de compra e venda de ações

Em 12 de julho de 2021, em decisão liminar, foi revogada a decisão anterior que suspendia os efeitos da sentença arbitral. A nova decisão autoriza o início do processo para cumprimento da sentença arbitral, com liberação de garantias da J&F para subsequente transferência do controle acionário da Companhia para a CA Investment. A nova decisão também prevê o julgamento do mérito da ação judicial, com a prolação de sentença, em 120 dias contados de 17 de junho de 2021.

Em 21 de julho de 2021, a Eldorado e a J&F interpuseram Agravos de Instrumento contra a decisão proferida em 12 de julho de 2021, o qual aguarda julgamento de mérito pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo.

Em 30 de julho de 2021, o Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo deferiu, em decisão colegiada, o pedido liminar requerido nos Agravos de Instrumento e determinou a suspensão dos atos voltados à transferência do controle acionário da Eldorado até o julgamento final da ação anulatória.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 30 de junho de 2021

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

Sérgio Longo
Conselheiro

Mauro Eduardo Guizeline
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Raul Rosenthal Ladeira de Matos
Conselheiro

Contadora

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

KPMG Auditores Independentes

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

04711-904 - São Paulo/SP - Brasil

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

Telefone +55 (11) 3940-1500

kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Eldorado Brasil Celulose S.A

São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Eldorado Brasil Celulose S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de Junho de 2021, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2021 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2021, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 16 de Agosto de 2021

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Leslie Nares Laurenti

Contadora CRC 1SP215906/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

CNPJ/MF nº 07.401.436/0002-12

NIRE: 35.300.444.728

Companhia Aberta

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Contábeis

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

- a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2021; e
- b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2021.

São Paulo, 13 de agosto de 2021.

Carmine De Siervi Neto

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

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

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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

- a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2021; e
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2021.

São Paulo, 13 de agosto de 2021.

Carmine De Siervi Neto

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial