

# 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 - 01/01/2020 à 30/09/2020	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	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 - 01/01/2020 à 30/09/2020	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	30
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	100
--	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	102
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	103
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2020</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>1.525.558.419</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
1	Ativo Total	12.752.694	11.343.955
1.01	Ativo Circulante	1.549.965	1.596.974
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	124.784	520.504
1.01.03	Contas a Receber	726.787	448.727
1.01.03.01	Clientes	726.787	448.727
1.01.04	Estoques	406.543	326.512
1.01.06	Tributos a Recuperar	217.086	207.691
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	217.086	207.691
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	74.765	93.540
1.01.08.03	Outros	74.765	93.540
1.01.08.03.02	Outras Contas a Receber	29.061	30.316
1.01.08.03.03	Adiantamentos a Fornecedores	45.704	63.224
1.02	Ativo Não Circulante	11.202.729	9.746.981
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.650.953	3.992.625
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.880.518	2.745.146
1.02.01.07	Tributos Diferidos	572.256	50.818
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	572.256	50.818
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.198.179	1.196.661
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.040.903	1.049.860
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	148.656	126.197
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	8.496	5.518
1.02.01.10.06	Outros	124	15.086
1.02.02	Investimentos	1.193.950	670.942
1.02.02.01	Participações Societárias	1.193.950	670.942
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.193.950	670.942
1.02.03	Imobilizado	5.355.298	5.079.682
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.688.273	4.465.099
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	667.025	614.583
1.02.04	Intangível	2.528	3.732
1.02.04.01	Intangíveis	2.528	3.732
1.02.04.01.02	Software	2.528	3.732

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
2	Passivo Total	12.752.694	11.343.955
2.01	Passivo Circulante	5.945.113	2.807.797
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	122.082	109.037
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	122.082	109.037
2.01.02	Fornecedores	276.064	250.038
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	276.064	250.038
2.01.03	Obrigações Fiscais	59.504	32.221
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	59.504	32.221
2.01.03.01.20	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	59.504	32.221
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.147.503	2.161.677
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.140.406	2.155.816
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	219.535	172.081
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.920.871	1.983.735
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.097	5.861
2.01.05	Outras Obrigações	2.339.960	254.824
2.01.05.02	Outros	2.339.960	254.824
2.01.05.02.05	Arrendamentos a Pagar	179.008	144.814
2.01.05.02.06	Empréstimos partes Relacionadas	2.154.604	93.776
2.01.05.02.07	Contas a Pagar a Partes Relacionadas	2.306	7.424
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	4.042	8.810
2.02	Passivo Não Circulante	3.796.794	5.086.740
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.229.926	3.108.352
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.208.635	3.088.572
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	707.917	989.922
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.500.718	2.098.650
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	21.291	19.780
2.02.02	Outras Obrigações	541.089	1.957.120
2.02.02.02	Outros	541.089	1.957.120
2.02.02.02.03	Fornecedores	1.047	2.617
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	540.042	501.138
2.02.02.02.19	Empréstimos com partes relacionadas	0	1.453.365
2.02.04	Provisões	25.779	21.268
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.779	21.268
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.141	1.140
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	17.538	12.976
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.675	6.832
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	425	320
2.03	Patrimônio Líquido	3.010.787	3.449.418
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.579.455	1.579.455
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	135.045	135.045
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780
2.03.04.10	Reserva para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-749.183	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	391.723	81.171

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	972.529	2.583.877	823.527	2.537.988
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-376.712	-1.210.568	-412.526	-1.248.802
3.03	Resultado Bruto	595.817	1.373.309	411.001	1.289.186
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-102.672	-147.344	-24.524	180.603
3.04.01	Despesas com Vendas	-68.109	-189.025	-66.502	-176.312
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-51.426	-177.933	-50.528	-113.969
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	24.295	0	52.624
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	24.295	0	52.624
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.827	-18.022	342	-4.425
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	37.690	213.341	92.164	422.685
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	493.145	1.225.965	386.477	1.469.789
3.06	Resultado Financeiro	-350.424	-2.462.515	-532.007	-1.023.713
3.06.01	Receitas Financeiras	2.383	9.705	60.042	26.928
3.06.01.01	Receitas Financeiras	2.383	9.705	60.042	26.928
3.06.02	Despesas Financeiras	-352.807	-2.472.220	-592.049	-1.050.641
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-144.667	-455.311	-256.847	-746.309
3.06.02.02	Varição Cambial, Líquida	-208.140	-2.016.909	-335.202	-304.332
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	142.721	-1.236.550	-145.530	446.076
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-40.681	487.367	80.822	-9.184
3.08.01	Corrente	-34.071	-34.071	0	0
3.08.02	Diferido	-6.610	521.438	80.822	-9.184
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	102.040	-749.183	-64.708	436.892
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	102.040	-749.183	-64.708	436.892
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,07000	-0,49000	-0,04000	0,29000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	102.040	-749.183	-64.708	436.892
4.02	Outros Resultados Abrangentes	36.211	310.552	-10.676	45.680
4.03	Resultado Abrangente do Período	138.251	-438.631	-75.384	482.572

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.330.607	1.733.522
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.385.837	1.152.470
6.01.01.01	Lucro/ Prejuízo do Período	-749.183	436.892
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	174.354	170.629
6.01.01.03	Exaustão	85.472	125.939
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	885	884
6.01.01.05	Valor Residual de Bens do Ativo Imobilizado	2.214	744
6.01.01.06	Valor Justo do Ativo Biológico	-24.295	-52.624
6.01.01.07	Encargos Financeiros - Juros - Arrendamentos	328	865
6.01.01.08	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	1.898.756	651.178
6.01.01.09	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	755.564	224.733
6.01.01.10	Provisão para Riscos Processuais	9.971	10.274
6.01.01.12	Clientes - Variação Cambial	-33.691	-3.620
6.01.01.13	Resultado de Equivalência Patrimonial	-213.341	-422.684
6.01.01.14	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	241	76
6.01.01.15	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-521.438	9.184
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-36.312	583.479
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-254.110	505.290
6.01.02.02	Estoques	20.481	21.537
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-438	20.894
6.01.02.04	Adiantamentos a Fornecedores	-4.123	-59.988
6.01.02.05	Outros Créditos	0	3.016
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e não Circulantes	13.239	8.400
6.01.02.07	Fornecedores	142.623	121.704
6.01.02.08	Contas a Pagar Partes Relacionadas	-3.003	-17.055
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	59.246	-3.431
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-10.227	-16.888
6.01.03	Outros	-18.918	-2.427
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-18.918	-2.427
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-661.989	-397.938
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-253.869	-208.741
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-417.620	-239.803
6.02.03	Venda de Ativo Imobilizado	9.500	6.040
6.02.04	Títulos e Valores Mobiliários	0	44.566
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.064.338	-71.555
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	446.758	2.950.626
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-929.767	-1.832.767
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-308.347	-309.137
6.03.04	Amortização de Empréstimo e Financiamentos - Variação Cambial	0	-682.982
6.03.05	Empréstimos Partes Relacionadas Captados	0	35.888
6.03.06	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Principal	-40.619	-40.619
6.03.07	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Juros	-109.597	-69.839
6.03.08	Amortização de Empréstimo Partes Relacionadas - Variação	0	-4.441

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
6.03.09	Pagamento de Contratos de Arrendamentos	-122.766	-118.284
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-395.720	1.264.029
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	520.504	310.419
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	124.784	1.574.448

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 30/09/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	-749.183	310.552	-438.631
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-749.183	0	-749.183
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	310.552	310.552
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	310.552	310.552
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	-749.183	391.723	3.010.787

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	436.892	45.680	482.572
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	436.892	0	436.892
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.680	45.680
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	45.680	45.680
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	12.256	-4.620	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	12.256	-4.620	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.042.754	432.272	103.544	3.367.362

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
7.01	Receitas	2.738.950	2.707.450
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.678.982	2.652.717
7.01.02	Outras Receitas	24.871	40.926
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	35.097	13.807
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-996.534	-880.378
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-596.436	-586.047
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-400.098	-294.331
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.742.416	1.827.072
7.04	Retenções	-260.710	-297.452
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-260.710	-297.452
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.481.706	1.529.620
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	221.264	528.810
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	213.341	422.685
7.06.02	Receitas Financeiras	7.923	106.125
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.702.970	2.058.430
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.702.970	2.058.430
7.08.01	Pessoal	207.876	243.559
7.08.01.01	Remuneração Direta	108.186	142.170
7.08.01.02	Benefícios	83.425	85.741
7.08.01.03	F.G.T.S.	16.265	15.648
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-321.333	169.763
7.08.02.01	Federais	-394.347	107.929
7.08.02.02	Estaduais	73.014	61.834
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.565.610	1.208.216
7.08.03.01	Juros	2.472.086	1.125.635
7.08.03.02	Aluguéis	93.422	80.358
7.08.03.03	Outras	102	2.223
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-749.183	436.892
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-749.183	436.892

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
1	Ativo Total	12.793.953	11.397.035
1.01	Ativo Circulante	2.704.380	2.176.755
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.057.219	840.010
1.01.02	Aplicações Financeiras	67.896	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	67.896	0
1.01.03	Contas a Receber	671.167	509.269
1.01.03.01	Clientes	671.167	509.269
1.01.04	Estoques	608.449	521.010
1.01.06	Tributos a Recuperar	223.300	210.200
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	223.300	210.200
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	76.349	96.266
1.01.08.03	Outros	76.349	96.266
1.01.08.03.02	Outras Contas a Receber	30.645	30.855
1.01.08.03.03	Adiantamento a Fornecedores	45.704	65.411
1.02	Ativo Não Circulante	10.089.573	9.220.280
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.651.985	4.052.580
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	0	59.482
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	0	59.482
1.02.01.06	Ativos Biológicos	2.880.518	2.745.146
1.02.01.07	Tributos Diferidos	572.256	50.818
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	572.256	50.818
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.199.211	1.197.134
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.040.903	1.049.860
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	148.656	126.197
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	9.474	5.991
1.02.01.10.06	Outros	178	15.086
1.02.03	Imobilizado	5.371.076	5.094.452
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.699.946	4.476.758
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	671.130	617.694
1.02.04	Intangível	66.512	73.248
1.02.04.01	Intangíveis	66.512	73.248
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	53.123	57.683
1.02.04.01.02	Software	2.579	3.870
1.02.04.01.03	Ágio / Mais Valia	10.810	11.695

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
2	Passivo Total	12.793.953	11.397.035
2.01	Passivo Circulante	5.982.221	2.858.878
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	127.992	112.992
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	127.992	112.992
2.01.02	Fornecedores	270.068	248.962
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	270.068	248.962
2.01.03	Obrigações Fiscais	66.109	42.301
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	66.109	42.301
2.01.03.01.20	Obrigações Fiscais Federais/Estaduais/Municipais	66.109	42.301
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.293.052	2.251.215
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.285.955	2.245.354
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	219.535	172.081
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	5.066.420	2.073.273
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.097	5.861
2.01.05	Outras Obrigações	225.000	203.408
2.01.05.02	Outros	225.000	203.408
2.01.05.02.05	Arrendamentos a Pagar	179.581	145.579
2.01.05.02.06	Contas a Pagar a Partes Relacionadas	982	3.986
2.01.05.02.20	Outros Passivos Circulantes	44.437	53.843
2.02	Passivo Não Circulante	3.800.945	5.088.739
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.229.926	4.561.269
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.208.635	4.541.489
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	707.917	989.922
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.500.718	3.551.567
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	21.291	19.780
2.02.02	Outras Obrigações	544.843	506.202
2.02.02.02	Outros	544.843	506.202
2.02.02.02.03	Fornecedores	1.047	2.617
2.02.02.02.04	Arrendamentos a Pagar	543.796	503.585
2.02.04	Provisões	26.176	21.268
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	26.176	21.268
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.141	1.140
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	17.935	12.976
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.675	6.832
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	425	320
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.010.787	3.449.418
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.579.455	1.579.455
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	135.045	135.045
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780
2.03.04.10	Reserva para Expansão	405.132	405.132
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-749.183	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	391.723	81.171

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.140.150	3.248.569	1.062.603	3.281.244
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-399.041	-1.338.854	-471.874	-1.343.872
3.03	Resultado Bruto	741.109	1.909.715	590.729	1.937.372
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-246.454	-675.656	-197.583	-454.653
3.04.01	Despesas com Vendas	-170.269	-491.297	-143.234	-378.833
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-55.348	-189.604	-54.017	-123.450
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	24.295	0	52.624
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	24.295	0	52.624
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.837	-19.050	-332	-4.994
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	494.655	1.234.059	393.146	1.482.719
3.06	Resultado Financeiro	-352.529	-2.467.661	-532.441	-1.029.483
3.06.01	Receitas Financeiras	3.523	12.889	61.527	30.456
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.523	12.889	61.527	30.456
3.06.02	Despesas Financeiras	-356.052	-2.480.550	-593.968	-1.059.939
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-147.562	-463.068	-258.653	-755.542
3.06.02.02	Variação Cambial, Líquida	-208.490	-2.017.482	-335.315	-304.397
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	142.126	-1.233.602	-139.295	453.236
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-40.086	484.419	74.587	-16.344
3.08.01	Corrente	-33.476	-37.019	-6.235	-7.160
3.08.02	Diferido	-6.610	521.438	80.822	-9.184
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	102.040	-749.183	-64.708	436.892
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	102.040	-749.183	-64.708	436.892
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	102.040	-749.183	-64.708	436.892
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,07000	-0,49000	-0,04000	0,29000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	102.040	-749.183	-64.708	436.892
4.02	Outros Resultados Abrangentes	36.211	310.552	-10.676	45.680
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	138.251	-438.631	-75.384	482.572
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	138.251	-438.631	-75.384	482.572

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.709.806	1.698.643
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.614.513	1.590.324
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	-749.183	436.892
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	185.617	183.847
6.01.01.03	Exaustão	89.953	131.585
6.01.01.04	Amortização de Mais Valia	885	884
6.01.01.05	Valor Residual de Bens Baixados do Ativo Imobilizado	2.299	744
6.01.01.06	Valor Justo do Ativo Biológico	-24.295	-52.624
6.01.01.07	Encargos Financeiros - Juros - Arrendamentos	505	1.145
6.01.01.08	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	2.653.252	872.180
6.01.01.09	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - Partes Relacionadas	0	-243
6.01.01.10	Provisão para Riscos Processuais	10.368	10.274
6.01.01.12	Clientes - Variação Cambial	-33.691	-3.620
6.01.01.13	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	241	76
6.01.01.14	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-521.438	9.184
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	126.875	110.888
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-5.469	18.045
6.01.02.02	Estoques	131.861	93.842
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	9.515	18.670
6.01.02.04	Adiantamentos e Fornecedores	-1.934	-62.115
6.01.02.05	Outros Créditos	0	489
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	15.099	6.182
6.01.02.07	Fornecedores	-46.184	71.706
6.01.02.09	Contas a Pagar Partes Relacionadas	-3.003	-16.942
6.01.02.10	Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais	53.262	-931
6.01.02.11	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-26.272	-18.058
6.01.03	Outros	-31.582	-2.569
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-31.582	-2.569
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-647.258	-380.012
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-253.869	-208.741
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-418.241	-241.506
6.02.03	Venda de Ativo Imobilizado	9.500	6.040
6.02.04	Títulos e Valores Mobiliários	15.352	64.195
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.066.267	-107.222
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	446.758	2.950.626
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-995.347	-1.871.702
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-394.169	-378.735
6.03.04	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial	0	-688.421
6.03.07	Pagamento de Contratos de Arrendamentos	-123.509	-118.990
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	220.928	12.787
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	217.209	1.224.196
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	840.010	610.591
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.057.219	1.834.787

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 30/09/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
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	-749.183	310.552	-438.631	0	-438.631
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-749.183	0	-749.183	0	-749.183
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	310.552	310.552	0	310.552
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	310.552	310.552	0	310.552
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	-749.183	391.723	3.010.787	0	3.010.787

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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019</b>
7.01	Receitas	3.403.872	3.451.308
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.344.701	3.396.984
7.01.02	Outras Receitas	24.074	40.517
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	35.097	13.807
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.403.726	-1.154.252
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-702.964	-655.679
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-700.762	-498.573
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.000.146	2.297.056
7.04	Retenções	-276.455	-316.316
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-276.455	-316.316
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.723.691	1.980.740
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	11.107	109.274
7.06.02	Receitas Financeiras	11.107	109.274
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.734.798	2.090.014
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.734.798	2.090.014
7.08.01	Pessoal	224.254	255.441
7.08.01.01	Remuneração Direta	117.478	149.239
7.08.01.02	Benefícios	89.132	89.773
7.08.01.03	F.G.T.S.	17.644	16.429
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-315.715	179.333
7.08.02.01	Federais	-389.988	116.328
7.08.02.02	Estaduais	73.245	61.994
7.08.02.03	Municipais	1.028	1.011
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.575.442	1.218.348
7.08.03.01	Juros	2.466.085	1.122.765
7.08.03.02	Aluguéis	94.924	81.572
7.08.03.03	Outras	14.433	14.011
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-749.183	436.892
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-749.183	436.892



## Resultados 3T20

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

**Volume de Produção e Volume de Vendas de 470 mil tons**

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

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

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

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

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

\*Excluindo capex de Onça Pintada

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

### Mercado de Celulose

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

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

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

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

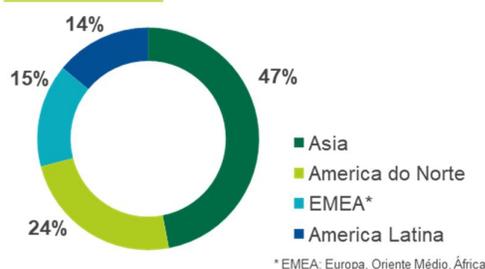
### Produção e Vendas

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

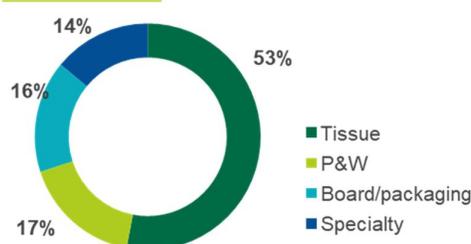
Volume (mil toneladas)	3T20	2T20	3T19	3T20 vs 2T20	3T20 vs 3T19	9M20	9M19	9M20 vs 9M19
Produção	470	444	472	5,9%	-0,4%	1307	1325	-1,4%
Vendas	470	454	488	3,3%	-3,9%	1.335	1.370	-2,5%

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

Vendas por Região 3T20



Vendas por Setor 3T20



## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

## Receita Líquida

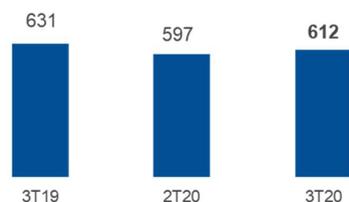
Receita Líquida (R\$ milhões)	3T20	2T20	3T19	3T20 vs 2T20	3T20 vs 3T19	9M20	9M19	9M20 vs 9M19
Mercado Interno	125	112	138	12%	-9%	368	453	-19%
Mercado Externo	1.015	1.137	925	-11%	10%	2.880	2.828	2%
<b>Total</b>	<b>1.140</b>	<b>1.249</b>	<b>1.063</b>	<b>-9%</b>	<b>7%</b>	<b>3.248</b>	<b>3.281</b>	<b>-1%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

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

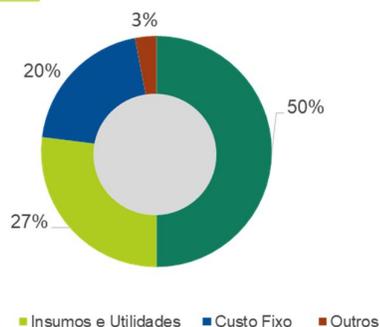
## Custo Caixa

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

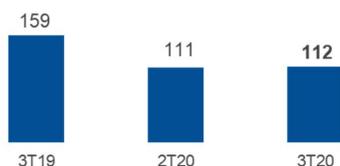
Custo Caixa (R\$/ton)



Breakdown Custo Caixa 3T20



Custo Caixa (US\$/ton)\*



\*Calculado com dólar médio de cada período.

## SG&amp;A

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

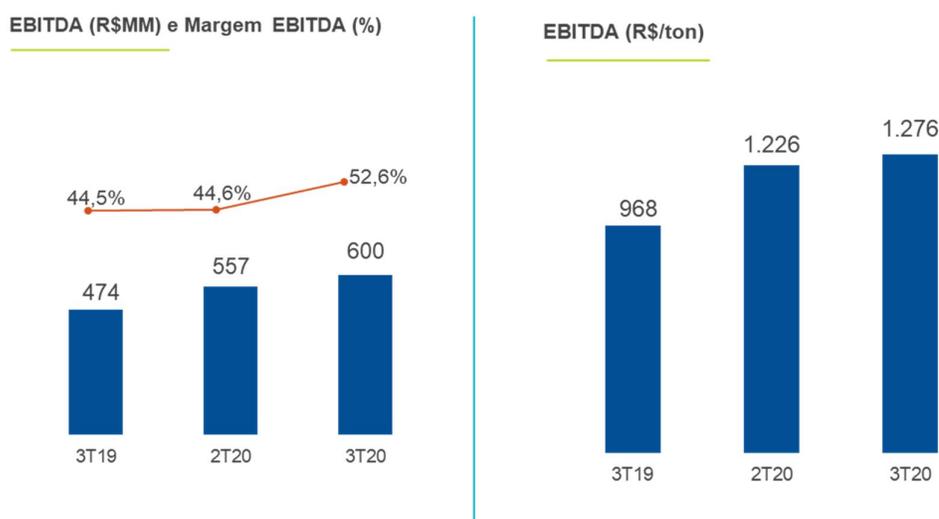
## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

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

### EBITDA

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



### Resultado Financeiro

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

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

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

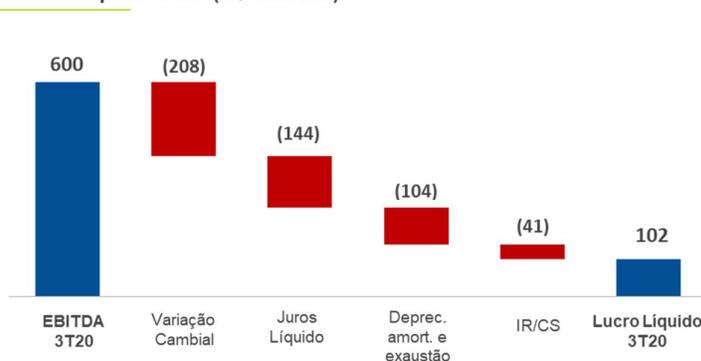
## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

### Lucro Líquido

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

Lucro Líquido 3T20 (R\$ milhões)



### Endividamento

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

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

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

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

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

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

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

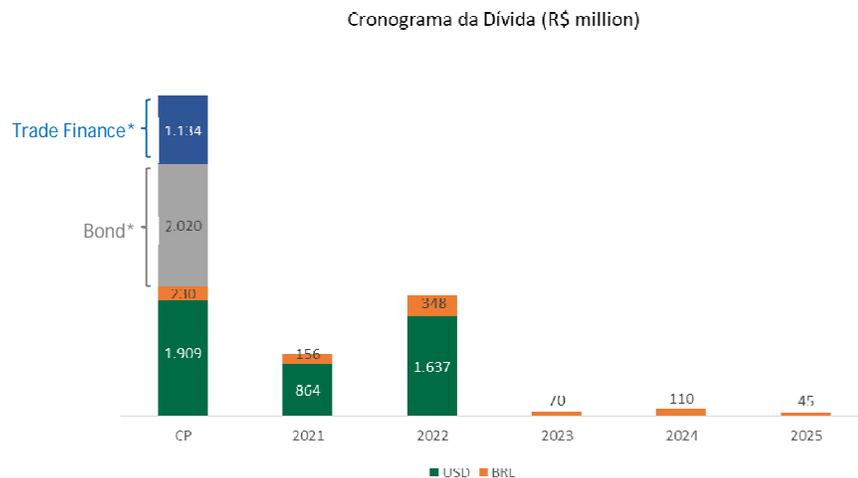
## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

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

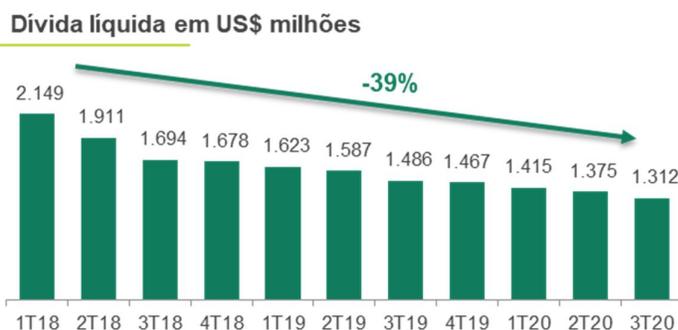
A posição de caixa e equivalentes de caixa em 30 de setembro de 2020 era de R\$ 1.125 milhões, representando incremento de 34% ao trimestre anterior. Este aumento da liquidez reflete continua execução das rolagens de dívida de curto prazo e geração de caixa livre no período.

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



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

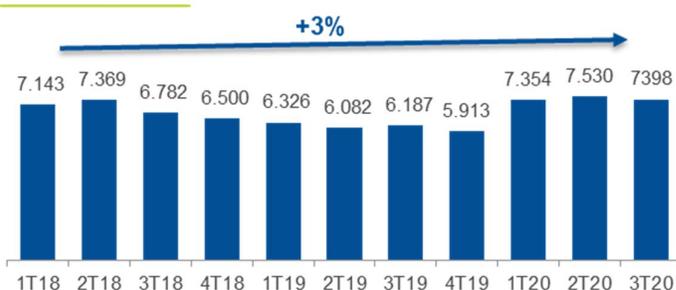
Os gráficos a seguir demonstram a evolução da dívida líquida em dólar e reais e alavancagem da Eldorado:



## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

### Dívida líquida em R\$ milhões



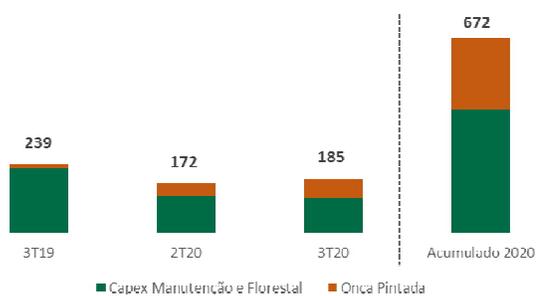
### Alavancagem



## Investimentos

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

### Investimentos



**Comentário do Desempenho****Resultados 3T20****Fluxo de Caixa Livre**

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

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

**Sustentabilidade**

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

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

Convidamos você a acessar o nosso Relatório de Sustentabilidade 2019 no site da Eldorado, [www.eldoradobrasil.com.br](http://www.eldoradobrasil.com.br)

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

Anexo I

## Relatório Trimestral - 3T20

Balancos patrimoniais  
(Em milhares de Reais)

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

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

Anexo IIRelatório Trimestral - 3T20

## Demonstrações do resultado

(Em milhares de Reais)

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

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T20

Anexo III**Relatório Trimestral - 3T20****Demonstrações dos fluxos de caixa  
(Em milhares de Reais)**

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

#### **1. Contexto operacional**

A Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia" ou "Eldorado") é uma sociedade por ações de capital aberto, cujo registro perante a CVM foi obtido em 06 de junho de 2012 na categoria de valores mobiliários negociados em balcão (categoria B), constituída sob as leis brasileiras com sede no município de São Paulo, no estado de São Paulo (Brasil).

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período findo em 30 de setembro de 2020 abrangem a Companhia e suas controladas. A Companhia e suas controladas têm como principal objeto social a produção e comercialização de celulose branqueada de fibra curta de eucalipto. A Companhia concluiu a construção de sua fábrica no município de Três Lagoas (MS) e iniciou suas operações em dezembro de 2012.

Em 30 de setembro de 2020, a capacidade de produção anual da Eldorado é de cerca de 1,8 milhão de toneladas de celulose branqueada de eucalipto. A madeira que usamos para produzir celulose é 100% proveniente do estado de Mato Grosso do Sul, uma área climática e topograficamente bem adaptada para o crescimento de eucaliptos.

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base na continuidade operacional, que pressupõe que a Companhia conseguirá cumprir suas obrigações de pagamentos decorrentes de empréstimos e financiamentos conforme os prazos divulgados na nota explicativa nº 16.

A Companhia reconheceu um prejuízo líquido no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 de R\$ 749.183 (R\$ 436.892 de lucro líquido para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019) ocasionado em função da variação cambial pela deterioração do Real frente ao dólar impactando a linha de resultado financeiro líquido. No âmbito operacional, a Companhia obteve o resultado esperado.

A Companhia apresenta passivo circulante superior ao ativo circulante no montante de R\$ 4.395.148 em 30 de setembro de 2020 (R\$ 1.210.823 em 31 de dezembro de 2019) na Controladora e no montante de R\$ 3.277.841 em 30 de setembro de 2020 (R\$ 682.123 em 31 de dezembro de 2019) no Consolidado.

No segundo trimestre a Eldorado apresentou um aumento significativo do Capital Circulante Líquido negativo com a entrada no passivo circulante do vencimento do Bond 2021, que vence em junho de 2021. Esta dívida foi emitida junto ao mercado institucional em 2016 e possui montante de R\$ 2.019.798 (USD 350.000 de principal acrescido de juros).

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

No terceiro trimestre de 2020, a empresa refinanciou adiantamento de contrato de câmbio no montante de R\$ 1.128.140 (USD 200.000) com próximo vencimento programado para agosto de 2021. Este convênio possui data final de vencimento em agosto de 2023. No terceiro trimestre de 2020 também foram feitos alongamentos e refinanciamentos de dívidas no montante de R\$ 311.604 que venciam no curto prazo e passaram a vencer em outubro de 2021. Com essa operação o Capital Circulante Líquido negativo se manteve nos mesmos níveis do trimestre anterior que tinham o montante de R\$ 4.303.932 na Controladora e R\$ 3.262.317 no Consolidado.

O processo de alongamento das dívidas que iniciou no trimestre findo em 30 de setembro de 2020 deve continuar focando nas dívidas com maior impacto no capital circulante líquido, começando com o mercado institucional local e internacional, seguido de operações bilaterais com bancos de relacionamento. Para os contratos que não possuem possibilidade de postergação, a Companhia pretende liquidar com caixa gerado pela atividade operacional.

O ambiente de juros baixos no exterior e no Brasil posiciona a empresa estrategicamente para buscar dívidas de longo prazo. A Eldorado permanece com boas perspectivas de acessar os mercados externos e brasileiros de dívidas de longo prazo uma vez que seu desempenho operacional continua sólido pelo fato de seus clientes atuarem em mercados considerados essenciais para o combate a pandemia.

#### a. Licitação do Porto de Santos

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

#### b. Eldorado contra o coronavírus

O enfrentamento do novo coronavírus tem sido a prioridade da Eldorado desde o início da pandemia. A ação da Companhia se deu, até o momento, em quatro frentes, com foco em suas pessoas e nas comunidades: (i) adoção de medidas preventivas para manter as operações de forma segura para a

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

saúde dos funcionários e seus familiares; (ii) contribuir com a prevenção do coronavírus nas comunidades por meio da doação de equipamentos e materiais para hospitais e casas de repouso; (iii) monitoramento constante das condições de mercado e potenciais impactos diretos ou indiretos da pandemia sobre os negócios; (iv) monitoramento dos efeitos financeiros gerados pelo câmbio no período.

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

## 2. Relação de entidades controladas

	País	Participação acionária	
		30/09/2020	31/12/2019
<b>Subsidiárias</b>			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
<b>Controlada indireta</b>			
Eldorado USA Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Ásia	China	100%	100%

Veja política contábil na nota explicativa 4.a.

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

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

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

Após apreciação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 09 de

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

novembro de 2020, as mesmas foram aprovadas para emissão pela Companhia.

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

#### **b. Base de mensuração**

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

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

#### **c. Uso de estimativas e julgamentos**

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

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

#### **(i) Julgamentos**

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

- **Nota explicativa nº 29** - contratos de *take or pay*.

#### **(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas**

As informações sobre as incertezas das premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material no período findo em 30 de setembro de 2020 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

- **Nota explicativa nº 10** - ativos biológicos: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 12** - teste de redução ao valor recuperável: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 17** - arrendamentos a pagar: taxa de desconto;
- **Nota explicativa nº 19** - reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados;
- **Nota explicativa nº 20** - reconhecimento e mensuração de provisões e riscos processuais: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos.

#### d. Mensuração do valor justo

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

- **Nota explicativa nº 10** - ativos biológicos;
- **Nota explicativa nº 28** - 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. 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 diferenças de moedas estrangeiras resultantes da reconversão são geralmente reconhecidas no resultado.

##### (ii) Operações no exterior

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

operações no exterior são convertidas para reais (R\$) às taxas de câmbio apuradas nos respectivos períodos das transações.

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

#### **4. Resumo das principais práticas contábeis**

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

##### **a. Base de consolidação**

###### **(i) Controladas**

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

###### **(ii) Transações eliminadas na consolidação**

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

##### **b. Receita**

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

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

Em conformidade com o CPC 47 / IFRS 15 - Receita de contrato com cliente, a Companhia e suas controladas reconhecem a receita quando, e somente quando:

- O contrato esteja aprovado (por escrito, verbalmente ou de acordo com outras práticas usuais de negócios) e as partes envolvidas comprometidas em cumprir suas respectivas obrigações;
- O valor da receita pode ser mensurado com segurança;
- A Companhia e suas controladas tenham cumprido as obrigações de desempenho, pelo valor que a entidade espera ter direito a receber;
- É provável que benefícios econômicos futuros fluam para a Companhia e suas controladas;
- As despesas incorridas ou a serem incorridas, referentes à transação, possam ser confiavelmente mensuradas.

#### **c. Instrumentos financeiros**

##### **(i) Reconhecimento e mensuração inicial**

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

Um ativo financeiro ou passivo financeiro é inicialmente mensurado ao valor justo, acrescido, para um item não mensurado ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que são diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão. Contas a receber de clientes sem um componente significativo de financiamento é mensurado inicialmente ao preço da operação.

##### **(ii) Classificação e mensuração subsequente**

###### **a) Ativos Financeiros**

No reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado: ao custo amortizado ou ao valor justo por meio do resultado.

Os ativos financeiros não são reclassificados subsequentemente ao reconhecimento inicial, a não ser que a Companhia mude o modelo de negócios para a gestão de ativos financeiros, e neste caso todos os ativos financeiros afetados são reclassificados no primeiro dia do período de apresentação posterior à mudança no modelo de negócios.

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado:

- é mantido dentro de um modelo de negócios cujo objetivo seja manter ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e
- seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são relativos somente ao pagamento de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Todos os ativos financeiros não classificados como mensurados ao custo amortizado, são classificados como ao valor justo por meio do resultado.

#### **b) Ativos financeiros - avaliação sobre se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos de principal e de juros**

Para fins dessa avaliação, o “principal” é definido como o valor justo do ativo financeiro no reconhecimento inicial. Os “juros” são definidos como uma contraprestação pelo valor do dinheiro no tempo e pelo risco de crédito associado ao valor principal em aberto durante um determinado período de tempo e pelos outros riscos e custos básicos de empréstimos (por exemplo, risco de liquidez e custos administrativos), assim como uma margem de lucro.

A Companhia considera os termos contratuais do instrumento para avaliar se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos do principal e de juros. Isso inclui a avaliação sobre se o ativo financeiro contém um termo contratual que poderia mudar o momento ou o valor dos fluxos de caixa contratuais de forma que ele não atenderia essa condição. Ao fazer essa avaliação, a Companhia considera:

- eventos contingentes que modifiquem o valor ou o a época dos fluxos de caixa;
- termos que possam ajustar a taxa contratual, incluindo taxas variáveis;
- o pré-pagamento e a prorrogação do prazo; e
- os termos que limitam o acesso da Companhia a fluxos de caixa de ativos específicos.

#### **c) Ativos financeiros - mensuração subsequente e ganhos e perdas**

Os custos da transação de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

Os custos da transação de ativos financeiros mensurados a custo amortizado são subsequentemente mensurados ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. O custo amortizado é reduzido por perdas por redução ao valor recuperável. A receita de juros, ganhos e perdas cambiais e a redução ao valor recuperável são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no resultado.

#### **d) Passivos financeiros - classificação, mensuração subsequente e ganhos e perdas**

Os passivos financeiros foram classificados como mensurados ao custo amortizado ou ao valor justo por meio do resultado. Um passivo financeiro é classificado como mensurado ao valor justo por meio do resultado caso for classificado como mantido para negociação, for um derivativo ou for designado como tal no reconhecimento inicial. Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são mensurados ao valor justo e o resultado líquido, incluindo juros, é reconhecido no resultado. Outros passivos financeiros são subsequentemente mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. A despesa de juros, ganhos e perdas cambiais são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento também é reconhecido no resultado.

#### **(iii) Desreconhecimento**

##### **a) Ativos financeiros**

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

##### **b) Passivos financeiros**

A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas. A Companhia também desreconhece um passivo financeiro quando os termos são modificados e os fluxos de caixa do passivo modificado são substancialmente diferentes, caso em que um novo passivo financeiro baseado nos termos modificados

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

é reconhecido a valor justo.

No desreconhecimento de um passivo financeiro, a diferença entre o valor contábil extinto e a contraprestação paga (incluindo ativos transferidos que não transitam pelo caixa ou passivos assumidos) é reconhecida no resultado.

#### **(iv) Compensação**

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha atualmente um direito legalmente executável de compensar os valores e tenha a intenção de liquidá-los em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro que possa ser reclassificado ou compensado.

#### **(v) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros**

##### **a) Mensuração das perdas de crédito esperadas**

A Companhia administra sua carteira de clientes com base em regras específicas para a aceitação de clientes e estabelecimento dos seus respectivos limites de créditos, consistentemente realizados através de análises de créditos periodicamente revisadas e discussões em colegiado junto ao comitê de crédito. A Companhia possui garantias firmes e instrumentos financeiros de proteção ao crédito para mitigação de eventuais riscos de inadimplência de seus clientes em mercados de maior risco, além disso realiza cobrança ativa de valores pendentes e/ou vencidos em todos os mercados em que atua.

Os depósitos bancários e as aplicações financeiras são contratadas com instituições financeiras consideradas pela Companhia como de primeira linha.

As perdas de crédito esperadas são estimativas ponderadas pela probabilidade de perdas de crédito. As perdas de crédito são mensuradas a valor presente com base em todas as insuficiências de caixa (ou seja, a diferença entre os fluxos de caixa devidos a Companhia de acordo com o contrato e os fluxos de caixa que a Companhia espera receber).

As perdas de crédito esperadas são descontadas pela taxa de juros efetiva do ativo financeiro.

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

A Companhia constitui perda de crédito esperada para os clientes em cobrança ou recuperação judicial, com baixa probabilidade de recuperação dos créditos.

#### **b) Apresentação da provisão para perdas de crédito esperadas no balanço patrimonial**

A provisão para perdas para ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado é deduzida do valor contábil bruto dos ativos.

#### **c) Baixa**

Quando a Companhia considera que não há perspectiva realista de recuperação do ativo, o montante em causa é baixado. Se o valor da perda por redução ao valor recuperável diminuir posteriormente e puder ser objetivamente relacionada com um evento ocorrido após o reconhecimento da redução ao valor recuperável, a perda por redução ao valor recuperável anteriormente reconhecida é revertida por meio do resultado. A Companhia não espera nenhuma recuperação significativa do valor baixado. No entanto, os ativos financeiros baixados podem ainda estar sujeitos à execução de crédito para o cumprimento dos procedimentos da Companhia para a recuperação dos valores devidos.

#### **d. Estoques**

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

#### **e. Imobilizado**

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

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

Os encargos financeiros de empréstimos, que sejam diretamente atribuíveis

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

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

Os gastos de manutenção da parada geral são capitalizados quando os benefícios econômicos futuros ultrapassam o desempenho inicialmente estimado para o ativo e são depreciados ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

#### **Depreciação**

A depreciação é calculada com base no valor residual utilizando o método linear, ao longo da vida útil estimada de cada ativo e é geralmente reconhecida no resultado. As vidas úteis dos ativos da Companhia são demonstradas na nota explicativa nº 12.

A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente no final de cada exercício social, e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

#### **Redução ao valor recuperável**

Ao fim de cada exercício, o saldo de imobilizado e outros ativos são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado.

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

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)

---

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

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

#### f. Ativo biológico

Os ativos biológicos consistem de florestas de eucalipto de plantio renováveis para a produção de celulose utilizada na fabricação de papel.

Estes ativos são mensurados ao seu valor justo menos o custo de venda - cujo impacto reflete na demonstração de resultado do período.

A Companhia reavalia semestralmente o valor do seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas.

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

#### g. Intangível

##### (i) Ativos intangíveis

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

##### (ii) Amortização

A amortização é calculada para amortizar o custo de itens do ativo intangível, menos seus valores residuais estimados, utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens. A amortização é geralmente reconhecida no resultado. As vidas úteis dos ativos intangíveis da Companhia são demonstradas na nota explicativa nº 13.

#### h. Fornecedores

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

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

#### **i. Provisões**

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

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

#### **j. Resultado por ação**

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

#### **k. Imposto de renda e contribuição social**

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

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

#### **(i) Impostos correntes**

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)

---

#### (ii) Impostos diferidos

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

- O reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete a contabilidade, tampouco o lucro ou o prejuízo tributável;
- Diferenças relacionadas a investimentos em controladas, filiais e coligadas e participações em empreendimentos sob controle conjunto (*joint venture*) na medida em que a Companhia é capaz de controlar o momento da reversão e é provável que elas não revertam num futuro previsível;
- Imposto diferido não é reconhecido para diferenças temporárias tributáveis resultantes do reconhecimento inicial de ágio.

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

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

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

#### I. Benefícios a empregados

##### Plano de previdência privada de contribuição definida

Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios pós-emprego sob o qual uma entidade paga contribuições fixas para uma entidade separada (Fundo de Previdência) e não terá nenhuma obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições aos planos de pensão de contribuição definida são reconhecidas como despesas

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

de benefícios a empregados no resultado nos períodos durante os quais os empregados prestam serviços.

#### **m. Arrendamentos**

##### **(i) Direito de uso do ativo de arrendamentos - nota explicativa nº 14**

A Companhia e suas controladas adotaram o pronunciamento CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Arrendamentos em 1º de janeiro de 2019, considerando como base de análise os contratos com ativos identificáveis, cujo controle do uso do ativo, benefícios econômicos, entre outros aspectos previstos no pronunciamento, são exclusivos da Companhia e de suas controladas, independente da forma jurídica dada ao contrato. Contratos de prestação de serviços e acordos de fornecimento foram equiparados a contratos de arrendamento quando há ativo identificável.

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

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

Os contratos de arrendamento com vigência inferior a doze meses e ativo identificável com valor de mercado inferior a vinte mil reais não foram enquadrados na adoção ao pronunciamento CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Arrendamentos.

##### **(ii) Arrendamentos - nota explicativa nº 17**

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

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

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

O valor do ajuste ao valor presente é apropriado mensalmente como juros financeiros no resultado do período.

#### **n. ICPC 22 / IFRIC 23 - Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro**

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

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

A ICPC 22 / IFRIC 23 - Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro não introduz novas divulgações, mas reforça a necessidade de cumprir os requisitos de divulgação existentes sobre (i) julgamentos realizados; (ii) premissas ou outras estimativas utilizadas; e (iii) o impacto potencial de incertezas que não estejam refletidas nas demonstrações contábeis intermediárias.

A Administração não identificou impactos decorrentes da implementação dessa interpretação.

#### **o. Novas normas, revisões e interpretações ainda não adotadas**

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

#### **p. Demonstração do valor adicionado ("DVA")**

A Companhia elaborou as demonstrações do valor adicionado ("DVA"), individual e consolidada, como parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias, sendo requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, de acordo com os critérios definidos no CPC 09 - Demonstração do valor adicionado. As IFRSs não requerem a apresentação destas demonstrações e, portanto, são

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)

---

consideradas informações suplementares, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis intermediárias.

#### q. Informação por segmento

A Administração da Companhia entende que a celulose é o único segmento reportável. Receitas advindas do excedente de energia do processo produtivo de celulose são consideradas no segmento de celulose.

Segmento reportável: Celulose - cultivo e gerenciamento de recursos florestais, compra de madeira e fabricação de celulose.

#### r. Subvenções governamentais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais de parcela do lucro líquido decorrente de subvenções governamentais, por meio de créditos outorgados de ICMS, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação em sua futura expansão industrial. Os incentivos foram concedidos devido aos investimentos que foram realizados na construção da linha 1, formação de ativos biológicos, geração de novos empregos diretos e indiretos, promovendo incremento na economia do estado. O reconhecimento dos créditos é apresentado na demonstração de resultados da Companhia.

#### s. Contratos de *take or pay*

A Companhia possui contratos firmes de diversas naturezas e está divulgando seus efeitos na nota explicativa nº 29 de acordo com o requerimento do CPC 26 / IAS 1 - Apresentação das demonstrações contábeis.

## 5. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

### 5.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Disponibilidades	43	32	47	35
Bancos - depósitos à vista (a)	35.458	187.889	896.683	507.392
Bancos - aplicações financeiras (b)	89.283	332.583	160.489	332.583
	<u>124.784</u>	<u>520.504</u>	<u>1.057.219</u>	<u>840.010</u>

- (a) 99% dos depósitos à vista estão mantidos em contas correntes remuneradas em instituições financeiras consideradas pela Companhia como de primeira linha;

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

- (b) As aplicações financeiras locais são de liquidez diária, alocadas em Certificado de Depósito Bancário ("CDB") de instituições financeiras com o rendimento que acompanha a taxa interbancária Certificado de Depósito Interbancário (CDI). As aplicações no exterior são compostas por *Time Deposit* de liquidez diária.

**5.2. Aplicações financeiras - ativo circulante e não circulante**

	Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019
Banco do Brasil Paris (a)	67.896	59.482
	<b>67.896</b>	<b>59.482</b>
<b>Desmembramento</b>		
Ativo circulante	67.896	-
Ativo não circulante	-	59.482
	<b>67.896</b>	<b>59.482</b>

- (a) Disponibilização em conta corrente junto ao Banco do Brasil Paris. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade à operação de *Term Loan*, conforme demonstrado na nota explicativa nº 16.2 (v), com vencimento em abril/2021.

**6. Contas a receber de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Mercado nacional	111.133	112.954	111.133	112.954
Mercado externo	615.654	335.773	560.034	396.315
	<b>726.787</b>	<b>448.727</b>	<b>671.167</b>	<b>509.269</b>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
A vencer	704.113	332.948	610.728	448.255
Vencido entre 1 a 30 dias	9.935	79.102	26.386	37.153
Vencido entre 31 e 60 dias	7.626	33.773	8.680	2.657
Vencido entre 61 e 90 dias	1.695	421	1.398	1.201
Acima de 90 dias	3.418	2.483	23.975	20.003
	<b>726.787</b>	<b>448.727</b>	<b>671.167</b>	<b>509.269</b>

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Parte substancial do saldo de contas a receber acima de 90 dias referem-se a dois clientes sediados na Europa, cuja habilitação do crédito da Companhia foi concluída com sucesso. Devido à complexidade dos procedimentos que envolvem o processo de habilitação desses créditos, a finalização do processo com o consequente pagamento aos credores não tem um prazo definido. A Companhia aguarda a posição sobre o recebimento e por este motivo não constituiu perda de crédito esperada.

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

**Constituição de perda de crédito esperada**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Saldo inicial	(5.548)	(5.700)	(5.888)	(6.026)
Reversões	241	152	241	152
Variação cambial	-	-	(135)	(14)
	<b>(5.307)</b>	<b>(5.548)</b>	<b>(5.782)</b>	<b>(5.888)</b>

**7. Partes relacionadas**

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Ativos e passivos		Controladora		Consolidado	
A receber e a (pagar)		30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
<b>Saldos com empresas controladas</b>	<b>Modalidade</b>				
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	312.186	100.325	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(115.996)	(123.134)	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Repasse de custos	(119)	(73)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	260.650	206.044	-	-
Eldorado EUA Inc.	Repasse de custos	(1.205)	(3.365)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(2.038.608)	(1.424.007)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(29.760)	(24.240)	-	-
<b>Total líquido a pagar com empresas controladas</b>		<b>(1.612.852)</b>	<b>(1.268.450)</b>	-	-
<b>Saldos com acionistas controladores</b>					
J&F Investimentos	Aval (i)	(897)	(3.986)	(897)	(3.986)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	(85)	(52)	(85)	(52)
<b>Total líquido a pagar com acionistas controladores</b>		<b>(982)</b>	<b>(4.038)</b>	<b>(982)</b>	<b>(4.038)</b>
<b>Saldos com empresas pertencentes ao Grupo</b>					
JBS	Diversos (iv)	(78)	(809)	(78)	(809)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(8)	(26)	(8)	(26)
<b>Total líquido a pagar com empresas pertencentes ao Grupo</b>		<b>(86)</b>	<b>(835)</b>	<b>(86)</b>	<b>(835)</b>
<b>Total líquido</b>		<b>(1.613.920)</b>	<b>(1.273.323)</b>	<b>(1.068)</b>	<b>(4.873)</b>
<b>Ativo</b>					
Contas a receber de clientes		572.836	306.369	-	-
<b>Passivo</b>					
Fornecedores		(29.846)	(25.127)	(86)	(887)
Empréstimos com partes relacionadas		(2.154.604)	(1.547.141)	-	-
Contas a pagar a partes relacionadas		(2.306)	(7.424)	(982)	(3.986)
<b>Total líquido</b>		<b>(1.613.920)</b>	<b>(1.273.323)</b>	<b>(1.068)</b>	<b>(4.873)</b>
<b>Resultado</b>					
<b>Receitas e (despesas)</b>					
<b>Transações com empresas controladas</b>	<b>Modalidade</b>	<b>Controladora</b>			
		<b>3T20</b>	<b>3T19</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	611.659	450.024	1.544.256	1.399.117
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(2.524)	(3.728)	(8.650)	(11.416)
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	201.258	189.197	517.660	576.777
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(42.631)	(31.482)	(119.845)	(90.913)
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(6.040)	(6.045)	(18.266)	(17.758)
<b>Receitas com empresas controladas, líquidas</b>		<b>761.722</b>	<b>597.966</b>	<b>1.915.155</b>	<b>1.855.807</b>
<b>Transações com acionistas controladores</b>					
J&F Investimentos	Aval (i)	(902)	(11.255)	(13.162)	(35.725)
<b>Despesas com acionistas controladores, líquidas</b>		<b>(902)</b>	<b>(11.255)</b>	<b>(13.162)</b>	<b>(35.725)</b>
<b>Transações com empresas pertencentes ao Grupo</b>					
JBS	Diversos (iv)	(3.058)	(4.703)	(10.250)	(12.260)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(53)	(68)	(131)	(107)
Flora Produtos de Higiene e Limpeza	Consumíveis (vii)	(120)	-	(292)	-
<b>Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas</b>		<b>(3.231)</b>	<b>(4.771)</b>	<b>(10.673)</b>	<b>(12.367)</b>
<b>Total do resultado líquido</b>		<b>757.589</b>	<b>581.940</b>	<b>1.891.320</b>	<b>1.807.715</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Modalidade	Consolidado			
		3T20	3T19	9M20	9M19
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(902)	(11.255)	(13.162)	(35.725)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(902)	(11.255)	(13.162)	(35.725)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(3.058)	(4.703)	(10.250)	(12.260)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(53)	(68)	(131)	(107)
Flora Produtos de Higiene e Limpeza	Consumíveis (vii)	(120)	-	(292)	-
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(3.231)	(4.771)	(10.673)	(12.367)
Total do resultado líquido		(4.133)	(16.026)	(23.835)	(48.092)

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

**7.1. Remuneração dos dirigentes**

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

	Controladora			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Benefícios (a)	6.059	5.298	18.357	16.412
	Consolidado			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Benefícios (a)	7.364	6.142	22.585	18.945

- (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.

**8. Estoque**

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Mudas	3.349	29	3.349	29
Matéria-prima (madeira para produção)	147.364	120.656	147.364	120.656
Celulose	48.987	40.649	250.691	234.961
Insumos	31.813	25.084	31.813	25.084
Almoxarifados	175.030	140.094	175.232	140.280
	<b>406.543</b>	<b>326.512</b>	<b>608.449</b>	<b>521.010</b>

**9. Tributos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
ICMS (i)	1.113.348	1.120.141	1.116.021	1.120.309
PIS e COFINS (ii)	94.860	72.433	94.860	72.433
IPI	22	4	22	4
ISS	174	177	174	177
Reintegra	17.595	39.643	17.595	39.643
IRRF	1.141	10.728	1.141	10.728
INSS a compensar	-	-	395	395
IRPJ a compensar	11.232	5.560	11.255	5.560
CSLL a compensar	699	7.796	707	7.796
IRPJ - antecipação	13.518	780	16.560	2.719
CSLL - antecipação	5.400	289	5.473	296
	<b>1.257.989</b>	<b>1.257.551</b>	<b>1.264.203</b>	<b>1.260.060</b>
<b>Desmembramento</b>				
Ativo circulante	217.086	207.691	223.300	210.200
Ativo não circulante	1.040.903	1.049.860	1.040.903	1.049.860
	<b>1.257.989</b>	<b>1.257.551</b>	<b>1.264.203</b>	<b>1.260.060</b>

**(i) ICMS**

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

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

A movimentação no saldo de ICMS a recuperar no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2020 deve-se a reduções originadas por (i) reversão de crédito outorgado de 7% sobre volume exportado (vide nota explicativa nº 26), (ii) utilização de 50% do diferencial de alíquota a pagar de bens adquiridos de fornecedores estabelecidos fora do estado de Mato Grosso do Sul, e (iii) consumo operacional inerente ao processo produtivo e por incrementos em função de (iv) créditos relativos a recuperar nas aquisições de novos ativos produtivos e (v) créditos a recuperar nas remessas de celulose estocadas nos

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

---

Armazéns Gerais que serão embarcados para o Mercado Externo os quais serão compensados na efetivação da exportação.

A realização do saldo está aguardando eventos futuros conforme divulgado na nota explicativa nº 31.

**(ii) PIS e COFINS**

Corresponde substancialmente ao excedente de créditos não cumulativos de PIS e COFINS, (i) por aquisição de insumos aplicados na produção de celulose remetido para o Mercado Externo, (ii) de imobilizados adquiridos para reposição de máquinas e equipamentos alocados nos processos industriais, florestais e frotas de caminhões para transportes de madeira, bem como para o Projeto Usina Termoelétrica UTE-Onça Pintada, que deverá entrar em operação em 2021.

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

Este montante é realizável mediante o pedido de ressarcimento que poderá ser depositado em espécie pela Receita Federal ou para compensação com (i) impostos retidos na fonte de prestação de serviços contratados, e (ii) com imposto de renda e contribuição social a pagar sobre lucros, no entanto até 30 de setembro de 2020, a Companhia decidiu compensar com outros créditos.

**10. Ativos biológicos**

Os ativos biológicos da Companhia estão representados por florestas de eucalipto em formação majoritariamente localizadas no estado de Mato Grosso do Sul.

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

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
No início do exercício	2.745.146	2.668.744
Movimentação do valor justo de ativo biológico líquido das despesas de venda	24.295	(81.663)
Corte da floresta para estoque	(161.999)	(162.042)
Custo aplicado na formação	273.076	320.107
	<b>2.880.518</b>	<b>2.745.146</b>

Em 30 de setembro de 2020, a Companhia possuía uma área produtiva de 230.706 hectares (229.729 hectares em 31 de dezembro de 2019),

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

desconsiderando, entre outras, as áreas de preservação permanente e de reserva legal, visando ao atendimento à legislação ambiental vigente.

De acordo com a hierarquia estabelecida no CPC 46 / IFRS 13 - Mensuração do valor justo", o cálculo dos ativos biológicos é classificado no nível 3, devido à sua estrutura de complexidade e de cálculo.

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

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

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, 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 e 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.

A Companhia passou a adotar o preço médio ponderado da madeira de *Eucalyptus*, calculado pela Pöyry e divulgado trimestralmente no boletim Radar, para refletir o preço da "madeira em pé" como base para o mercado regional, em substituição ao preço médio publicado no Informativo do Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (CEPEA), base Sorocaba-SP, tanto na avaliação do ativo biológico, quanto como referência de preço nos novos contratos de parceria rural, dado que, o boletim Radar, atualmente, reflete com maior fidedignidade as condições do mercado regional do Mato Grosso do Sul, local onde estão as operações da Companhia. A diferença do preço de

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

referência divulgado pela Poyry em comparação ao CEPEA é de R\$ 7,98 por m<sup>3</sup> a menor em junho.

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.

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

	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Área produtiva atual (hectare)	230.706	229.729
Área plantada atual (hectare)	215.873	213.219
Incremento médio anual (IMA) - m <sup>3</sup> / hectare	32,43	34,80
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	5,45	5,08
Preço da madeira em pé - R\$/m <sup>3</sup>	58,60	50,36

As mudanças no valor justo dos ativos biológicos são reconhecidas no resultado do período, na rubrica valor justo de ativos biológicos quando efetuadas.

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

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

**11. Investimentos**

**Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no período findo em 30 de setembro de 2020**

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro líquido
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	3.984.621	111	1.091.996	2.721.592	219.597
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.105	108.979	91.144	17.260	41
Na controladora:	Saldo em 31/12/2019	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 30/09/2020
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	568.144	-	310.552	(6.297)	219.597	1.091.996
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.103	-	-	-	41	91.144
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	11.695	(885)	-	-	-	10.810
<b>Total</b>	<b>670.942</b>	<b>(885)</b>	<b>310.552</b>	<b>(6.297)</b>	<b>219.638</b>	<b>1.193.950</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

**Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no exercício findo em 31 de dezembro de 2019**

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	2.593.088	111	568.143	3.534.125	282.226
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.529	108.979	91.103	23.729	(41)

Na controladora:	Saldo em 31/12/2018	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/12/2019
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	(36.961)	-	23.307	299.572	282.226	568.144
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.144	-	-	-	(41)	91.103
concessão de movimentação portuária	12.874	(1.179)	-	-	-	11.695
<b>Total</b>	<b>67.057</b>	<b>(1.179)</b>	<b>23.307</b>	<b>299.572</b>	<b>282.185</b>	<b>670.942</b>

Provisão para perdas em controladas		
Total	36.961	-

**Controladas****Cellulose Eldorado Austria GmbH**

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

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

**Rishis Empreendimentos e Participações S.A.**

A Rishis Empreendimentos e Participações S.A. é detentora dos direitos e obrigações pertinentes ao Contrato de Arrendamento n° DP-DC 01/2005 ("Contrato de Arrendamento"), celebrado junto a Santos Port Authority - SPA

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

(ex-CODESP) em 02 de dezembro de 2005, válido até 04 de novembro de 2029.

A Rishis é um operador portuário, certificado pela Santos Port Authority - SPA (ex-CODESP) desde 05 de março de 2015, arrendatária de uma instalação portuária de uso público especializada na movimentação de celulose para exportação na modalidade "breakbulk". Está situada na poligonal do porto organizado de Santos, na região denominada como Outeirinhos.

As instalações, acessos e atividades operacionais são regidos pela legislação aduaneira da Receita Federal do Brasil, cuja permissão para operação foi publicada no DOU (vide "Ato Declaratório Executivo nº 30" em 20 de maio de 2013), válido até 04 de novembro de 2029.

**Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária**

A Companhia mantém registrado, em 30 de setembro de 2020, mais valia pelo direito de uso de área na zona portuária objeto de contrato de arrendamento que está sendo amortizado pelo tempo de direito de uso, válido até 04 de novembro de 2029.

**12. Imobilizado**

Controladora - 30/09/2020				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,53%	1.176.333	(269.253)	907.080
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.246	(2.113)	1.133
Instalações e benfeitorias	5,38%	289.694	(85.845)	203.849
Móveis e utensílios	9,39%	10.703	(5.752)	4.951
Veículos	20,22%	150.350	(109.601)	40.749
Instrumento técnico-científico	11,33%	8.595	(4.925)	3.670
Equipamentos de informática	19,46%	71.343	(62.191)	9.152
Máquinas e equipamentos	6,42%	3.852.146	(1.182.630)	2.669.516
Embarcações	20,00%	7	(3)	4
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(79)	28
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	744.917	-	744.917
		<b>6.410.665</b>	<b>(1.722.392)</b>	<b>4.688.273</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

## Controladora - 31/12/2019

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,58%	1.153.278	(239.224)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.111	(1.880)	1.231
Instalações e benfeitorias	5,47%	289.694	(76.209)	213.485
Móveis e utensílios	9,40%	9.965	(5.032)	4.933
Veículos	20,59%	160.890	(110.981)	49.909
Instrumento técnico-científico	11,55%	6.960	(4.373)	2.587
Equipamentos de informática	19,78%	67.757	(59.694)	8.063
Máquinas e equipamentos	6,47%	3.747.017	(1.051.709)	2.695.308
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(63)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	472.256	-	472.256
		<b>6.014.266</b>	<b>(1.549.167)</b>	<b>4.465.099</b>

## Consolidado - 30/09/2020

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,53%	1.176.333	(269.253)	907.080
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,63%	3.501	(2.192)	1.309
Instalações e benfeitorias	5,46%	289.763	(85.891)	203.872
Móveis e utensílios	9,44%	11.352	(6.150)	5.202
Veículos	20,22%	150.350	(109.601)	40.749
Instrumento técnico-científico	11,34%	8.610	(4.940)	3.670
Equipamentos de informática	19,51%	73.481	(63.675)	9.806
Máquinas e equipamentos	6,44%	3.854.663	(1.183.567)	2.671.096
Embarcações	20,00%	7	(3)	4
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(79)	28
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	753.906	-	753.906
		<b>6.425.297</b>	<b>(1.725.351)</b>	<b>4.699.946</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Consolidado - 31/12/2019			
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,58%	1.153.278	(239.224)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,48%	3.367	(1.945)	1.422
Instalações e benfeitorias	5,67%	289.746	(76.239)	213.507
Móveis e utensílios	9,44%	10.492	(5.355)	5.137
Veículos	20,59%	161.029	(111.120)	49.909
Instrumento técnico-científico	11,56%	6.974	(4.387)	2.587
Equipamentos de informática	19,81%	69.408	(60.852)	8.556
Máquinas e equipamentos	6,49%	3.749.498	(1.052.482)	2.697.016
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(63)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	481.297	-	481.297
		<b>6.028.427</b>	<b>(1.551.669)</b>	<b>4.476.758</b>

**Movimentação do ativo imobilizado****Controladora**

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 30/09/2020
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	914.054	-	-	23.055	(30.029)	907.080
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.231	-	-	135	(233)	1.133
Instalações e benfeitorias	213.485	-	-	-	(9.636)	203.849
Móveis e utensílios	4.933	188	-	550	(720)	4.951
Veículos	49.909	1.231	(1.048)	3.535	(12.878)	40.749
Instrumento técnico-científico	2.587	95	-	1.541	(553)	3.670
Equipamentos de informática	8.063	583	-	3.003	(2.497)	9.152
Máquinas e equipamentos	2.695.308	47.407	(1.492)	63.447	(135.154)	2.669.516
Embarcações	5	-	-	-	(1)	4
Matrizes de eucalipto	44	-	-	-	(16)	28
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	472.256	368.116	-	(95.455)	-	744.917
	<b>4.465.099</b>	<b>417.620</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(189)</b>	<b>(191.717)</b>	<b>4.688.273</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 31/12/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	13	-	103.224
Prédios e edificações	951.439	41	-	2.429	(39.855)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.542	-	-	-	(311)	1.231
Instalações e benfeitorias	225.042	29	-	1.255	(12.841)	213.485
Móveis e utensílios	4.661	504	-	655	(887)	4.933
Veículos	29.427	39.902	(2.382)	1.563	(18.601)	49.909
Instrumento técnico-científico	2.556	239	-	338	(546)	2.587
Equipamentos de informática	5.237	726	(49)	4.839	(2.690)	8.063
Máquinas e equipamentos	2.745.219	17.097	(537)	89.506	(155.977)	2.695.308
Embarcações	7	-	-	-	(2)	5
Matrizes de eucalipto	34	28	-	-	(18)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	237.683	335.315	-	(100.742)	-	472.256
	<b>4.306.058</b>	<b>393.881</b>	<b>(2.968)</b>	<b>(144)</b>	<b>(231.728)</b>	<b>4.465.099</b>

**Consolidado**

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 30/09/2020
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	914.054	-	-	23.055	(30.029)	-	907.080
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.422	-	-	135	(248)	-	1.309
Instalações e benfeitorias	213.507	-	-	-	(9.641)	6	203.872
Móveis e utensílios	5.137	188	-	609	(755)	23	5.202
Veículos	49.909	1.231	(1.048)	3.535	(12.878)	-	40.749
Instrumento técnico-científico	2.587	95	-	1.541	(553)	-	3.670
Equipamentos de informática	8.556	715	-	3.081	(2.693)	147	9.806
Máquinas e equipamentos	2.697.016	47.407	(1.577)	63.592	(135.342)	-	2.671.096
Embarcações	5	-	-	-	(1)	-	4
Matrizes de eucalipto	44	-	-	-	(16)	-	28
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	481.297	368.605	-	(95.996)	-	-	753.906
	<b>4.476.758</b>	<b>418.241</b>	<b>(2.625)</b>	<b>(448)</b>	<b>(192.156)</b>	<b>176</b>	<b>4.699.946</b>

Movimentação	Saldo em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 31/12/2019
Terra nua e terrenos	103.211	-	-	13	-	-	103.224
Prédios e edificações	951.439	41	-	2.429	(39.855)	-	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.752	-	-	-	(330)	-	1.422
Instalações e benfeitorias	225.068	29	-	1.255	(12.846)	1	213.507
Móveis e utensílios	4.920	656	-	534	(984)	11	5.137
Veículos	29.427	39.902	(2.382)	1.563	(18.601)	-	49.909
Instrumento técnico-científico	2.556	239	-	338	(546)	-	2.587
Equipamentos de informática	5.479	1.014	(49)	4.959	(2.856)	9	8.556
Máquinas e equipamentos	2.747.168	17.187	(537)	89.416	(156.218)	-	2.697.016
Embarcações	7	-	-	-	(2)	-	5
Matrizes de eucalipto	34	28	-	-	(18)	-	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	243.737	339.022	-	(101.462)	-	-	481.297
	<b>4.314.798</b>	<b>398.118</b>	<b>(2.968)</b>	<b>(955)</b>	<b>(232.256)</b>	<b>21</b>	<b>4.476.758</b>

**Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado**

Os montantes em aberto com obras em andamento e com adiantamentos para imobilizado em 30 de setembro de 2020 são relacionados às melhorias estruturais da fábrica de celulose e seu entorno, bem como, gastos com engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção do Projeto Vanguarda 2.0, nova linha de produção com capacidade

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

de mais de 2,3 milhões de toneladas de celulose por ano e Projeto da Termelétrica - UTE Onça Pintada, que terá capacidade de geração de 50MW de energia a partir de biomassa de tocos e raízes de eucalipto.

Parte significativa da adição nesta rubrica no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2020 refere-se a aquisição de ativo imobilizado para a implementação do Projeto Usina Termoelétrica - UTE Onça Pintada.

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 16).

#### Revisão de vida útil

Com o objetivo de atender o CPC 27 / IAS 16 - Ativo imobilizado, a Companhia revisa a vida útil técnica do ativo imobilizado anualmente. As premissas utilizadas pela área técnica possuem base na operacionalidade dos bens: carga horária, obsolescência tecnológica, condições de uso e manutenções efetuadas.

#### Teste de valor recuperável - imobilizado

O saldo de imobilizado e outros ativos são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. No período findo em 30 de setembro de 2020, não foram identificadas evidências de perdas não recuperáveis.

## 13. Intangível

Controladora - 30/09/2020				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	19,83%	19.679	(17.151)	2.528

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Controladora - 31/12/2019				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	20,03%	19.489	(15.757)	3.732

Consolidado - 30/09/2020				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(6.192)	10.810
Software de informática	19,84%	20.408	(17.829)	2.579
Concessão de terminal	8,58%	90.520	(37.397)	53.123
		127.930	(61.418)	66.512

Consolidado - 31/12/2019				
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6,94%	17.002	(5.307)	11.695
Software de informática	20,03%	20.219	(16.349)	3.870
Concessão de terminal	8,60%	90.261	(32.578)	57.683
		127.482	(54.234)	73.248

**Movimentação do ativo intangível****Controladora**

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 30/09/2020
Software de informática	3.732	-	189	(1.393)	2.528

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

<u>Movimentação</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2019</u>
Software de informática	5.782	11	144	(2.205)	3.732

**Consolidado**

<u>Movimentação</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2019</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo em</u> <u>30/09/2020</u>
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	11.695	-	-	(885)	10.810
Software de informática	3.870	-	189	(1.480)	2.579
Concessão de terminal	57.683	-	259	(4.819)	53.123
	<u>73.248</u>	<u>-</u>	<u>448</u>	<u>(7.184)</u>	<u>66.512</u>

<u>Movimentação</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2018</u>	<u>Adições</u>	<u>Transferências</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2019</u>
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	12.874	-	-	(1.179)	11.695
Software de informática	6.037	11	144	(2.322)	3.870
Concessão de terminal	63.225	-	811	(6.353)	57.683
	<u>82.136</u>	<u>11</u>	<u>955</u>	<u>(9.854)</u>	<u>73.248</u>

(a) Refere-se a mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (nota 11).

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

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia avaliou se havia qualquer indicação de que seus ativos ao final dos prazos estimados de benefício econômico talvez estivessem defasados ou desvalorizados e concluiu que não há nenhuma indicação de *impairment*. No período findo em 30 de setembro de 2020, não foram identificadas evidências de perdas não recuperáveis.

**14. Direitos de uso**

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Controladora - 30/09/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	810.644	(161.715)	648.929
Prédios e edificações	3.328	(2.363)	965
Veículos	27.720	(17.867)	9.853
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.387	(6.109)	7.278
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
<b>Total</b>	<b>855.280</b>	<b>(188.255)</b>	<b>667.025</b>

	Controladora - 31/12/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	675.032	(86.747)	588.285
Prédios e edificações	3.185	(1.108)	2.077
Veículos	27.282	(8.344)	18.938
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.526	(3.243)	5.283
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
<b>Total</b>	<b>714.226</b>	<b>(99.643)</b>	<b>614.583</b>

	Consolidado - 30/09/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	810.644	(161.715)	648.929
Prédios e edificações	8.767	(3.870)	4.897
Veículos	27.918	(17.892)	10.026
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.387	(6.109)	7.278
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
<b>Total</b>	<b>860.917</b>	<b>(189.787)</b>	<b>671.130</b>

	Consolidado - 31/12/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	675.032	(86.747)	588.285
Prédios e edificações	7.064	(1.875)	5.189
Veículos	27.282	(8.344)	18.938
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.525	(3.243)	5.282
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
<b>Total</b>	<b>718.104</b>	<b>(100.410)</b>	<b>617.694</b>

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Direito de uso	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 30/09/2020
Terras e terrenos	588.285	74.068	-	(74.969)	61.545	648.929
Prédios e edificações	2.077	390	-	(1.255)	(247)	965
Veículos	18.939	4.350	(81)	(9.549)	(3.806)	9.853
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.282	25	(3.052)	(2.866)	7.889	7.278
<b>Total</b>	<b>614.583</b>	<b>78.833</b>	<b>(3.133)</b>	<b>(88.639)</b>	<b>65.381</b>	<b>667.025</b>

Direito de uso	Adoção inicial em 01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 31/12/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(86.747)	23.391	588.285
Prédios e edificações	853	2.374	-	(1.108)	(43)	2.077
Veículos	14.824	12.194	-	(8.344)	265	18.939
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	313	(31.257)	(8.730)	4.069	5.282
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(201)	51	-
<b>Total</b>	<b>708.355</b>	<b>14.881</b>	<b>(31.257)</b>	<b>(105.130)</b>	<b>27.733</b>	<b>614.583</b>

**Consolidado**

Direito de uso	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Variação cambial	Saldo em 30/09/2020
Terras e terrenos	588.285	74.068	-	(74.969)	61.545	-	648.929
Prédios e edificações	5.188	390	-	(1.918)	1.152	85	4.897
Veículos	18.939	4.531	(81)	(9.573)	(3.816)	26	10.026
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.282	25	(3.052)	(2.865)	7.888	-	7.278
<b>Total</b>	<b>617.694</b>	<b>79.014</b>	<b>(3.133)</b>	<b>(89.325)</b>	<b>66.769</b>	<b>111</b>	<b>671.130</b>

Direito de uso	Adoção inicial em 01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Variação cambial	Saldo em 31/12/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(86.747)	23.391	-	588.285
Prédios e edificações	4.667	2.374	-	(1.871)	(8)	26	5.188
Veículos	14.824	12.194	-	(8.344)	265	-	18.939
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	313	(31.257)	(8.730)	4.069	-	5.282
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(201)	51	-	-
<b>Total</b>	<b>712.169</b>	<b>14.881</b>	<b>(31.257)</b>	<b>(105.893)</b>	<b>27.768</b>	<b>26</b>	<b>617.694</b>

Do montante de depreciação de R\$ 88.639 na controladora e R\$ 89.325 no consolidado (R\$ 105.130 e R\$ 105.893 respectivamente em 31 de dezembro de 2019), R\$ 58.590 (R\$ 66.246 em 31 de dezembro de 2019) são considerados custo de formação do ativo biológico.

**15. Fornecedores**

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Materiais e serviços	79.280	60.262	71.059	57.483
Insumos	171.794	177.968	171.794	177.968
Outros	26.037	14.425	28.262	16.128
	<b>277.111</b>	<b>252.655</b>	<b>271.115</b>	<b>251.579</b>
<b>Desmembramento</b>				
Passivo circulante	276.064	250.038	270.068	248.962
Passivo não circulante	1.047	2.617	1.047	2.617
	<b>277.111</b>	<b>252.655</b>	<b>271.115</b>	<b>251.579</b>

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.

**16. Empréstimos e financiamentos**

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			30/09/2020	31/12/2019
<b>Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado</b>				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	3% à 8% a.a.	Julho/2021 à Julho/2023	4.507	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Outubro/2020 à Novembro/2021	2.225.695	1.422.847
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	208.957	294.146
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.417.696	1.427.911
NCE (iii)	* Trade finance	Fevereiro/2021 à Setembro/2022	425.347	526.404
Capital de Giro (iv)	5,74% a.a. em dólares	Dezembro/2020	2.883	10.432
FINEM Florestal (vii)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maio/2025	213.470	208.571
Leasing (viii)	CDI + 4,06% a.a.	Março/2024 à Março/2025	28.389	25.642
CCB (ix)	7,5% à 9,0% a.a.	Agosto/2022	75.171	125.853
PPE (x)	* Trade finance	Agosto/2022	1.775.314	1.221.194
			<b>6.377.429</b>	<b>5.270.029</b>
<b>Desmembramento</b>				
Passivo circulante			3.147.503	2.161.677
Passivo não circulante			3.229.926	3.108.352
			<b>6.377.429</b>	<b>5.270.029</b>
<b>O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:</b>				
2021			1.019.496	
2022			1.985.605	
2023			70.219	
2024			109.891	
a partir de 2025			44.715	
			<b>3.229.926</b>	

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			30/09/2020	31/12/2019
<b>Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado</b>				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	3% à 8% a.a.	Julho/2021 à Julho/2023	4.507	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Outubro/2020 à Novembro/2021	2.225.695	1.422.847
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	208.957	294.146
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.417.696	1.427.911
NCE (iii)	* Trade finance	Fevereiro/2021 à Setembro/2022	425.347	526.404
Capital de Giro (iv)	5,74% a.a. em dólares	Dezembro/2020	2.883	10.432
Term Loan (v)	LIBOR + 5% a.a.	Abril/2021	125.751	134.506
Bond (vi)	8,625% a.a.	Junho/2021	2.019.798	1.407.949
FINEM Florestal (vii)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maió/2025	213.470	208.571
Leasing (viii)	CDI + 4,06% a.a.	Março/2024 à Março/2025	28.389	25.642
CCB (ix)	7,5% à 9,0% a.a.	Agosto/2022	75.171	125.853
PPE (x)	* Trade finance	Agosto/2022	1.775.314	1.221.194
			<b>8.522.978</b>	<b>6.812.484</b>
<b>Desmembramento</b>				
Passivo circulante			5.293.052	2.251.215
Passivo não circulante			3.229.926	4.561.269
			<b>8.522.978</b>	<b>6.812.484</b>
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2021			1.019.496	
2022			1.985.605	
2023			70.219	
2024			109.891	
a partir de 2025			44.715	
			<b>3.229.926</b>	

(\*) As linhas de *trade finance* (ACC, PPE e NCE) tem um custo médio de 3,71% a 7,5% a.a.

**16.1. Movimentação de empréstimos e financiamentos**

Controladora	30/09/2020	31/12/2019
<b>Saldo inicial</b>	<b>5.270.029</b>	<b>5.751.249</b>
Juros - provisionados	295.591	501.415
Variação cambial - provisionada	1.603.165	135.827
Captações	446.758	3.347.741
<b>Pagamentos</b>		
Principal	(929.767)	(2.900.270)
Juros	(308.347)	(405.261)
Variação cambial	-	(1.160.672)
<b>Saldo final</b>	<b>6.377.429</b>	<b>5.270.029</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Consolidado	30/09/2020	31/12/2019
Saldo inicial	6.812.484	7.314.815
Juros - provisionados	421.328	640.412
Variação cambial - provisionada	2.231.924	201.309
Captações	446.758	3.347.741
<b>Pagamentos</b>		
Principal	(995.347)	(2.978.139)
Juros	(394.169)	(538.952)
Variação cambial	-	(1.174.702)
<b>Saldo final</b>	<b>8.522.978</b>	<b>6.812.484</b>

**16.2. Linhas de crédito da Companhia**

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

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACCs);
- (ii) Captações com o BNDES: em 22 de julho de 2011, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), com aditivos celebrados em 05 de março de 2012, 10 de agosto de 2012, 24 de maio de 2013, 22 de outubro de 2013 e 16 de julho de 2020, no valor total de R\$ 2,7 bilhões, para a construção da fábrica de celulose, incluindo a aquisição de máquinas e equipamentos nacionais e implantação do sistema de programa de investimentos sociais no âmbito da comunidade em áreas de influência da fábrica;
- (iii) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais;
- (iv) Empréstimos denominados em Dólar para financiamento da compra de locomotivas com a Caterpillar Financial Services;
- (v) 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;
- (vi) 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;
- (vii) Financiamento concedido pelo BNDES para fomento do plantio de eucaliptos da Companhia;
- (viii) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais;
- (ix) Em maio de 2019, a Companhia captou Cédulas de Crédito Bancário à taxa pré-fixada;

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

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

#### 16.3. Restrições contratuais e *covenants*

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

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

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

(\*) *Ebitda* é a sigla em inglês para *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como *lajida*).

#### 16.4. Garantias dos empréstimos

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

#### 17. Arrendamentos a pagar

	Controladora	
	30/09/2020	31/12/2019
Arrendamento	1.058.573	978.377
Ajuste ao valor presente	(339.523)	(332.425)
	<b>719.050</b>	<b>645.952</b>
Passivo circulante	179.008	144.814
Passivo não circulante	540.042	501.138
	<b>719.050</b>	<b>645.952</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019
Arrendamento	1.065.120	982.748
Ajuste ao valor presente	(341.743)	(333.584)
	<b>723.377</b>	<b>649.164</b>
Passivo circulante	179.581	145.579
Passivo não circulante	543.796	503.585
	<b>723.377</b>	<b>649.164</b>

**Movimentação dos arrendamentos:**

Controladora	30/09/2020	31/12/2019
Saldo inicial	645.952	-
Adoção inicial	-	708.355
Novos contratos	78.833	14.881
Pagamento	(122.766)	(151.733)
Juros financeiro (a)	55.109	78.797
Baixa ou encerramento	(3.459)	(32.081)
Alterações contratuais	65.381	27.733
Saldo final	<b>719.050</b>	<b>645.952</b>

Consolidado	30/09/2020	31/12/2019
Saldo inicial	649.164	-
Adoção inicial	-	712.168
Novos contratos	79.014	14.881
Pagamento	(123.509)	(152.764)
Juros financeiro (a)	55.287	79.165
Baixa ou encerramento	(3.459)	(32.081)
Alterações contratuais	66.769	27.767
Variação cambial	111	28
Saldo final	<b>723.377</b>	<b>649.164</b>

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

- (a) Do montante de juros financeiros de R\$ 55.109 na controladora e R\$ 55.287 no consolidado (R\$ 78.797 e R\$ 79.165 respectivamente em 31 de dezembro de 2019), R\$ 48.433 (R\$ 61.155 em 31 de dezembro de 2019) são considerados custo de formação do ativo biológico.

**Cronograma de pagamento das parcelas de arrendamentos:**

Vencimento	Controladora	
	30/09/2020	31/12/2019
2020	36.248	154.047
2021	157.615	140.973
2022	145.896	124.037
2023	135.791	116.949
2024	131.060	115.268
a partir de 2025	451.963	327.103
( - ) AVP	(339.523)	(332.425)
<b>Total</b>	<b>719.050</b>	<b>645.952</b>

Vencimento	Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019
2020	36.347	154.854
2021	158.563	141.764
2022	146.772	124.794
2023	136.500	117.603
2024	131.716	115.922
a partir de 2025	455.222	327.811
( - ) AVP	(341.743)	(333.584)
<b>Total</b>	<b>723.377</b>	<b>649.164</b>

**Itens sem efeito caixa:**

Controladora	30/09/2020	30/09/2019
Adoção inicial	-	708.355
Novos contratos	78.833	2.487
Baixa ou encerramento	(3.459)	(32.081)
Alterações contratuais	65.381	18.170
Consolidado	30/09/2020	30/09/2019
Adoção inicial	-	712.168
Novos contratos	79.014	2.487
Baixa ou encerramento	(3.459)	(32.081)
Alterações contratuais	66.769	18.156

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Em 18 de dezembro de 2019, a CVM emitiu um ofício circular (“Ofício/Circular/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019”) contendo orientações sobre aspectos relevantes do CPC 06 / IFRS 16 - Arrendamentos a serem observados na preparação das demonstrações contábeis das companhias arrendatárias. Na adoção inicial, foram considerados os passivos brutos de PIS e COFINS no cálculo de fluxo de caixa descontado. O quadro a seguir demonstra o direito potencial de PIS e COFINS a recuperar embutido na contraprestação dos arrendamentos:

**Controladora** **30/09/2020**

Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.058.573	719.050
PIS/COFINS potencial (9,25%) <sup>(1)</sup>	55.428	33.931

<sup>(1)</sup> Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

**Controladora** **31/12/2019**

Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	978.377	645.952
PIS/COFINS potencial (9,25%) <sup>(1)</sup>	51.472	33.098

<sup>(1)</sup> Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

**Consolidado** **30/09/2020**

Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	1.065.120	723.377
PIS/COFINS potencial (9,25%) <sup>(1)</sup>	55.991	34.271

<sup>(1)</sup> Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

**Consolidado** **31/12/2019**

Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação arrendamento a pagar	982.748	649.164
PIS/COFINS potencial (9,25%) <sup>(1)</sup>	51.840	33.360

<sup>(1)</sup> Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas

A Companhia, em plena conformidade com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Arrendamentos, na mensuração e na remensuração de seu passivo de arrendamento e do direito de uso, procedeu ao uso da técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada nos fluxos a serem descontados, conforme vedação imposta pelo CPC 06 (R2) / IFRS16 -

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Arrendamentos. Tal vedação pode gerar distorções relevantes na informação a ser prestada, dada a realidade atual das taxas de juros de longo prazo no ambiente econômico brasileiro. Muito embora, a Companhia, na sua avaliação quanto a duração de grande parte dos seus contratos de arrendamento, entende que esse impacto não seja material para ser estendida as divulgações apropriadas conforme requerido pela CVM em seu OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SNC/SEP/nº 02/2019.

**18. Obrigações trabalhistas e sociais**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Salários e encargos sociais	20.782	20.362	22.130	22.187
Provisão de férias e 13º salário e encargos sociais	55.549	32.180	56.889	32.820
Demais provisões e encargos sociais	45.751	56.495	48.973	57.985
	<b>122.082</b>	<b>109.037</b>	<b>127.992</b>	<b>112.992</b>

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

	Controladora			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Lucro / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	142.721	(145.530)	(1.236.550)	446.076
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(48.525)	49.480	420.427	(151.666)
<b>Reconciliação para despesas efetiva:</b>				
Resultado de investidas contabilizadas com capital próprio, líquido de impostos	12.815	31.336	72.536	143.713
Despesas não dedutíveis	(5.958)	(431)	(6.959)	(3.299)
Subvenção governamental	291	324	750	2.316
Efeito IFRS 16 - arrendamento	65	112	(18)	(248)
Outros	631	1	631	-
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	<b>(40.681)</b>	<b>80.822</b>	<b>487.367</b>	<b>(9.184)</b>
<b>Taxa efetiva</b>	<b>28,50%</b>	<b>(55,54%)</b>	<b>(39,41%)</b>	<b>2,06%</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Consolidado			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Lucro / (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	142.126	(139.295)	(1.233.602)	453.236
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(48.323)	47.360	419.425	(154.100)
<b>Reconciliação para despesas efetiva:</b>				
Despesas não dedutíveis	(5.958)	(431)	(6.959)	(3.299)
Subvenção governamental	291	324	750	2.316
Efeito de impostos das subsidiárias no exterior	12.815	31.336	72.536	143.713
Efeito IFRS 16 - arrendamento	65	63	(18)	(297)
Outros	1.024	(4.064)	(1.315)	(4.676)
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(40.086)	74.588	484.419	(16.343)
<b>Taxa efetiva</b>	<b>28,20%</b>	<b>(53,55%)</b>	<b>(39,27%)</b>	<b>3,61%</b>

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

Controladora e Consolidado	31/12/2019	Adições	Deduções	30/09/2020
Prejuízo fiscal (i)	665.823	-	(14.872)	650.951
Varição cambial caixa x competência	-	682.918	-	682.918
Provisões operacionais	29.529	-	(5.997)	23.532
Ativo biológico	(154.770)	-	2.762	(152.008)
Depreciação fiscal x contábil	(489.764)	(143.373)	-	(633.137)
<b>Saldo no período</b>	<b>50.818</b>	<b>539.545</b>	<b>(18.107)</b>	<b>572.256</b>

(i) Em 30 de setembro de 2020, a Companhia possuía um saldo de prejuízo contábil acumulado que totaliza R\$ 1.914.563.

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

30/09/2020	
Controladora e Consolidado	
2020 (i)	12.418
2021	393.771
2022	376.528
2023	52.350
2024	346.270
2025	176.064
	<u>1.357.401</u>

- (i) O valor em 2020, reflete a mudança do reconhecimento da variação cambial de regime de competência para caixa, para fins fiscais, conforme a IN 1079/2010, que define os procedimentos legais previstos no art. 30 da MP 2158-35/2001, em que ocorrendo elevada oscilação da taxa de câmbio (10% no mês-calendário) é permitido as empresas para fins fiscais alterarem a sua opção.

**20. Provisão para riscos processuais**

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

**Controladora**

	31/12/2019	Adições	Baixas	Atualizações	30/09/2020
Ambiental	320	99	-	6	425
Cíveis	6.832	194	(881)	530	6.675
Trabalhistas	12.976	9.649	(4.555)	(532)	17.538
Tributária	1.140	-	(24)	25	1.141
	<u>21.268</u>	<u>9.942</u>	<u>(5.460)</u>	<u>29</u>	<u>25.779</u>

**Consolidado**

	31/12/2019	Adições	Baixas	Atualizações	30/09/2020
Ambiental	320	99	-	6	425
Cíveis	6.832	194	(881)	530	6.675
Trabalhistas	12.976	10.046	(4.555)	(532)	17.935
Tributária	1.140	-	(24)	25	1.141
	<u>21.268</u>	<u>10.339</u>	<u>(5.460)</u>	<u>29</u>	<u>26.176</u>

**Controladora e Consolidado**

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	31/12/2018	Adições	Baixas	Atualizações	31/12/2019
Ambiental	274	-	-	46	320
Cíveis	4.582	4.112	(301)	(1.561)	6.832
Trabalhistas	3.447	11.667	(2.386)	248	12.976
Tributária	864	329	(96)	43	1.140
	<b>9.167</b>	<b>16.108</b>	<b>(2.783)</b>	<b>(1.224)</b>	<b>21.268</b>

Acredita-se que será necessária uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos para liquidar a obrigação.

Para os processos classificados como perdas possíveis, no montante de R\$ 629.223 na Controladora e R\$ 629.806 no Consolidado (R\$ 703.149 em 31 de dezembro de 2019 na Controladora e Consolidado) a Companhia entende que nenhuma provisão para perdas é necessária.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
<b>Possíveis</b>				
Ambiental	4.027	3.828	4.027	3.828
Cíveis	477.715	541.836	477.725	541.836
Trabalhistas	40.115	47.969	40.688	47.969
Tributária	14.347	16.910	14.347	16.910
Regulatório	93.019	92.606	93.019	92.606
	<b>629.223</b>	<b>703.149</b>	<b>629.806</b>	<b>703.149</b>

Finalizado o julgamento dos recursos, os processos julgados desfavoravelmente à Companhia são reclassificados com chance de perda provável, com a devida constituição da provisão, atendendo aos requisitos do CPC 25 / IAS 37 - Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes, quanto à constituição da obrigação presente, à necessária saída de recursos para liquidar a obrigação e à mensuração confiável sobre o valor da obrigação.

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

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

o processo extinto.

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

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

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

Paralelamente a isso, as provas produzidas na fase de instrução 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 S.A., visando a nulidade do Certificado de Proteção da Cultivar. Este processo está em fase de instrução.

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

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)

---

## 21. Patrimônio líquido

### 21.1. Capital social

O capital subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 é de R\$ 1.788.792 composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

### 21.2. Reserva legal

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

### 21.3. Reserva de incentivos fiscais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais de parcela do lucro líquido decorrente de subvenções governamentais, por meio de créditos outorgados de ICMS, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação em sua futura expansão industrial. Os incentivos foram concedidos devido aos investimentos que foram realizados na construção da linha 1, formação de ativos biológicos, geração de novos empregos diretos e indiretos, promovendo incremento na economia do estado. O reconhecimento dos créditos foi apresentado na demonstração de resultado da Companhia sendo a reserva constituída em seguida.

### 21.4. Dividendos

De acordo com as disposições estatutárias da Companhia, o saldo do lucro líquido remanescente após a compensação de prejuízos acumulados, as destinações da reserva legal, da reserva de incentivos fiscais e da reserva para investimentos é destinado ao pagamento de um dividendo mínimo obrigatório não inferior, em cada exercício, a 25% ajustado na forma da lei societária. Os dividendos mínimos obrigatórios estão alocados em reserva especial da Companhia, nos termos do artigo 202, § 4º e § 5º da Lei nº 6.404/76.

### 21.5. Reserva para expansão

Conforme o artigo 194 da Lei das Sociedades por Ações, a Companhia estabelece em seu estatuto social que o saldo remanescente do lucro

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

após a constituição da reserva legal, reserva de incentivos fiscais e dividendos mínimos obrigatórios seja destinado à constituição da reserva estatutária para expansão.

**21.6. Ajustes acumulados de conversão**

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

**21.7. Resultado por ação****Básico**

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

	3T20	3T19	9M20	9M19
Resultado atribuível aos acionistas	102.040	(64.708)	(749.183)	436.892
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558	1.525.558	1.525.558
Lucro / (prejuízo) básico por ação	0,07	(0,04)	(0,49)	0,29

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

**22. Receita Líquida**

	Controladora			
	3T20	3T19	9M20	9M19
<b>Receita bruta de vendas</b>				
Mercado interno	159.884	196.164	472.836	598.151
Mercado externo	846.827	685.157	2.215.177	2.084.288
Descontos e abatimentos	(958)	(420)	(9.031)	(928)
	<u>1.005.753</u>	<u>880.901</u>	<u>2.678.982</u>	<u>2.681.511</u>
Deduções de vendas e impostos	(33.224)	(57.374)	(95.105)	(143.523)
<b>Receita operacional líquida</b>	<u><u>972.529</u></u>	<u><u>823.527</u></u>	<u><u>2.583.877</u></u>	<u><u>2.537.988</u></u>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Consolidado			
	3T20	3T19	9M20	9M19
<b>Receita bruta de vendas</b>				
Mercado interno	159.884	196.164	472.836	598.151
Mercado externo	1.235.323	1.100.810	3.428.722	3.395.324
Descontos e abatimentos	(221.473)	(195.918)	(556.857)	(593.334)
	<u>1.173.734</u>	<u>1.101.056</u>	<u>3.344.701</u>	<u>3.400.141</u>
Deduções de vendas e impostos	(33.584)	(38.453)	(96.132)	(118.897)
<b>Receita operacional líquida</b>	<u>1.140.150</u>	<u>1.062.603</u>	<u>3.248.569</u>	<u>3.281.244</u>

**23. Segmentos operacionais****a. Segmentos geográficos**

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

Receita líquida	3T20	3T19	9M20	9M19
Brasil	126.034	157.434	376.331	479.003
China	467.385	435.298	1.375.721	1.416.594
EUA	225.128	152.944	562.619	430.648
Itália	27.878	89.821	163.864	310.079
México	39.351	15.860	111.622	34.643
Canadá	39.929	28.607	105.746	86.914
Argentina	20.476	18.517	74.202	50.578
Alemanha	31.497	4.449	73.891	27.010
Áustria	19.157	45.422	47.150	113.097
Jordânia	14.748	16.875	40.001	28.511
Suécia	11.827	9.261	36.570	39.856
França	9.478	6.733	33.272	37.266
Eslovênia	8.506	10.408	31.920	35.227
Outros	98.756	70.974	215.660	191.818
	<u>1.140.150</u>	<u>1.062.603</u>	<u>3.248.569</u>	<u>3.281.244</u>

**b. Informação sobre os principais clientes**

Na relação de vendas encerradas em 30 de setembro de 2020, nenhum cliente específico representa mais de 10% da receita da Companhia (em 30 de setembro de 2019 um cliente de forma individual, representa mais de 10% da receita da Companhia).

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

**c. Informação sobre o total de ativos não circulantes**

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

<b>Ativos não circulantes</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Brasil	10.087.540	9.159.866
Áustria	1.299	60.043
Estados Unidos	576	248
China	158	123
	<b>10.089.573</b>	<b>9.220.280</b>

**24. Custos e despesas por natureza**

	<b>Controladora</b>			
	<b>3T20</b>	<b>3T19</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>
Despesas com pessoal	91.740	93.163	264.770	295.585
Despesas com serviços, materiais e transportes	134.631	131.599	440.683	340.877
Depreciação, exaustão e amortização	96.740	74.212	259.825	296.568
Matéria prima e consumíveis	167.515	227.834	596.436	586.047
Outros	5.621	2.748	15.812	20.006
	<b>496.247</b>	<b>529.556</b>	<b>1.577.526</b>	<b>1.539.083</b>
<b>Desmembramento</b>				
Custos com vendas	376.712	412.526	1.210.568	1.248.802
Despesas administrativas e gerais	51.426	50.528	177.933	113.969
Despesas com vendas e logísticas	68.109	66.502	189.025	176.312
	<b>496.247</b>	<b>529.556</b>	<b>1.577.526</b>	<b>1.539.083</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Consolidado			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Despesas com pessoal	98.067	97.729	282.562	308.706
Despesas com serviços, materiais e transportes	235.237	207.917	739.591	542.305
Depreciação, exaustão e amortização	104.570	80.530	275.570	315.432
Matéria prima e consumíveis	180.035	278.641	702.964	655.679
Outros	6.749	4.308	19.068	24.033
	<b>624.658</b>	<b>669.125</b>	<b>2.019.755</b>	<b>1.846.155</b>
<b>Desmembramento</b>				
Custos com vendas	399.041	471.874	1.338.854	1.343.872
Despesas administrativas e gerais	55.348	54.017	189.604	123.450
Despesas com vendas e logísticas	170.269	143.234	491.297	378.833
	<b>624.658</b>	<b>669.125</b>	<b>2.019.755</b>	<b>1.846.155</b>

**25. Resultado financeiro líquido**

	Controladora			
	3T20	3T19	9M20	9M19
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros ativos	247	1.082	1.793	1.632
Rendimento de aplicações financeiras	519	9.108	2.849	21.131
Resultado com derivativos	-	49.024	-	-
Outras receitas financeiras	1.617	828	5.063	4.165
	<b>2.383</b>	<b>60.042</b>	<b>9.705</b>	<b>26.928</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Despesas bancárias diversas	(33)	(48)	(101)	(143)
Juros passivos	(140.104)	(240.463)	(427.859)	(559.003)
Resultado com derivativos	-	-	-	(134.295)
Despesas com fiança	(3.561)	(14.938)	(24.477)	(48.581)
Outras despesas financeiras	(969)	(1.398)	(2.874)	(4.287)
	<b>(144.667)</b>	<b>(256.847)</b>	<b>(455.311)</b>	<b>(746.309)</b>
<b>Variação cambial, líquida</b>				
Empréstimos e financiamentos	(165.029)	(293.296)	(1.603.166)	(264.841)
Outros ativos e passivos	(43.111)	(41.906)	(413.743)	(39.491)
	<b>(208.140)</b>	<b>(335.202)</b>	<b>(2.016.909)</b>	<b>(304.332)</b>
	<b>(350.424)</b>	<b>(532.007)</b>	<b>(2.462.515)</b>	<b>(1.023.713)</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Consolidado			
	3T20	3T19	9M20	9M19
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros ativos	359	1.339	2.445	3.738
Rendimento de aplicações financeiras	1.547	10.336	5.381	22.553
Resultado com derivativos	-	49.024	-	-
Outras receitas financeiras	1.617	828	5.063	4.165
	<u>3.523</u>	<u>61.527</u>	<u>12.889</u>	<u>30.456</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Despesas bancárias diversas	(163)	(115)	(411)	(382)
Juros passivos	(137.247)	(238.609)	(421.267)	(556.440)
Resultado com derivativos	-	-	-	(134.295)
Despesas com fiança	(3.561)	(14.938)	(24.477)	(48.581)
Outras despesas financeiras	(6.591)	(4.991)	(16.913)	(15.844)
	<u>(147.562)</u>	<u>(258.653)</u>	<u>(463.068)</u>	<u>(755.542)</u>
<b>Variação cambial, líquida</b>				
Empréstimos e financiamentos	(165.029)	(293.296)	(1.603.166)	(264.841)
Outros ativos e passivos	(43.461)	(42.019)	(414.316)	(39.556)
	<u>(208.490)</u>	<u>(335.315)</u>	<u>(2.017.482)</u>	<u>(304.397)</u>
	<u>(352.529)</u>	<u>(532.441)</u>	<u>(2.467.661)</u>	<u>(1.029.483)</u>

**26. Outras receitas (despesas) operacionais**

	Controladora			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Reversão de crédito fiscal (a)	(14.605)	-	(14.605)	-
Contingências processuais	(3.124)	(1.111)	(4.511)	(8.024)
ICMS não recuperável	(2.426)	(210)	(3.341)	(1.598)
Indenizações	(1.091)	(3.647)	(2.125)	(5.104)
Vendas de imobilizado	2.522	2.031	7.579	1.840
Créditos de PIS/COFINS	-	2.098	-	9.051
Outros	(2.103)	1.181	(1.019)	(590)
	<u>(20.827)</u>	<u>342</u>	<u>(18.022)</u>	<u>(4.425)</u>

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

	Consolidado			
	3T20	3T19	9M20	9M19
Reversão de crédito fiscal (a)	(14.605)	-	(14.605)	-
Contingências processuais	(3.123)	(1.111)	(4.908)	(8.024)
ICMS não recuperável	(2.503)	(361)	(3.573)	(1.758)
Indenizações	(1.091)	(3.726)	(2.513)	(5.219)
Vendas de imobilizado	2.638	2.031	7.764	1.840
Créditos de PIS/COFINS	-	2.098	-	9.051
Outros	(2.153)	737	(1.215)	(884)
	<b>(20.837)</b>	<b>(332)</b>	<b>(19.050)</b>	<b>(4.994)</b>

(a) Trata-se de crédito fiscal apurado indevidamente a maior em 2014. A Companhia apesar das chances de êxito no judiciário optou em proceder a reversão, usufruindo dos benefícios financeiros na redução de 95% do valor da multa a pagar, previstos na legislação do REFIS do Estado de Mato Grosso do Sul.

**27. Cobertura de seguros**

Em 30 de setembro de 2020, a cobertura de seguros contra riscos operacionais com vigência da apólice de seguro de 15/08/2020 à 15/02/2022 é composto pelo equivalente a R\$ 1.128.140 para danos materiais, R\$ 1.184.547 para lucros cessantes e R\$ 141.017 para responsabilidade civil com vigência de 15/08/2020 à 15/08/2021.

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

**28. Instrumentos financeiros**

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

**a. Riscos de mercado**

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

O objetivo da gestão de risco de mercado é gerenciar e controlar a exposição

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

a risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis a fim de otimizar o retorno.

**(i) Riscos de taxas de juros**

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

O risco de exposição à taxa de juros da Companhia dá-se sobre os empréstimos e os financiamentos. Segue posição em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Controladora	
		30/09/2020	31/12/2019
<b>Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado</b>			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	3% à 8% a.a.	4.507	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	* Trade finance	2.225.695	1.422.847
BNDES	TJLP + 2,83% a.a.	208.957	294.146
BNDES	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	1.417.696	1.427.911
NCE	* Trade finance	425.347	526.404
Capital de Giro	5,74% a.a. em dólares	2.883	10.432
FINEM Florestal	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a	213.470	208.571
Leasing	CDI + 4,06% a.a.	28.389	25.642
CCB	7,5% à 9,0% a.a.	75.171	125.853
PPE	* Trade finance	1.775.314	1.221.194
PPE's intercompanhias	8% à 9% a.a.	2.154.604	1.555.756
Caixa e equivalentes de caixa		(124.784)	(187.921)
Aplicações financeiras		-	(332.583)
		<b>8.407.249</b>	<b>6.305.281</b>

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Consolidado	
		30/09/2020	31/12/2019
<b>Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado</b>			
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	3% à 8% a.a.	4.507	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio	* Trade finance	2.225.695	1.422.847
BNDES	TJLP + 2,83% a.a.	208.957	294.146
BNDES	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	1.417.696	1.427.911
NCE	* Trade finance	425.347	526.404
Capital de Giro	5,74% a.a. em dólares	2.883	10.432
Term Loan	LIBOR + 5% a.a.	125.751	134.506
Bond	8,625% a.a.	2.019.798	1.407.949
FINEM Florestal	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a	213.470	208.571
Leasing	CDI + 4,06% a.a.	28.389	25.642
CCB	7,5% à 9,0% a.a.	75.171	125.853
PPE	* Trade finance	1.775.314	1.221.194
Caixa e equivalentes de caixa		(1.057.219)	(507.427)
Aplicações financeiras		(67.896)	(392.065)
		<b>7.397.863</b>	<b>5.912.992</b>

(\*) As linhas de *trade finance* (ACC, PPE e NCE) tem um custo médio de 3,71% a 7,5% a.a.

**Análise de sensibilidade**

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de mercado a que a Companhia está exposta em 30 de setembro de 2020, as taxas de projeções utilizadas como premissa, cuja fonte é baseada em indicadores de mercado, referem-se a dezembro de 2020 e são apresentadas possíveis alterações classificadas como possível e remoto, sendo 25% e 50% respectivamente, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável.

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

**Controladora**

Operacional - 30/09/2020	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de taxa de juros	(8.407.249)	(1.792)	(5.935)	(11.870)

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

<u>Operacional - 31/12/2019</u>	<u>Saldo (R\$)</u>	<u>Provável</u>	<u>25%</u>	<u>50%</u>
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(6.305.281)</u>	<u>1.701</u>	<u>(8.611)</u>	<u>(17.221)</u>

**Consolidado**

<u>Operacional - 30/09/2020</u>	<u>Saldo (R\$)</u>	<u>Provável</u>	<u>25%</u>	<u>50%</u>
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(7.397.863)</u>	<u>(2.196)</u>	<u>(6.520)</u>	<u>(13.039)</u>

<u>Operacional - 31/12/2019</u>	<u>Saldo (R\$)</u>	<u>Provável</u>	<u>25%</u>	<u>50%</u>
Exposição líquida de taxa de juros	<u>(5.912.992)</u>	<u>1.601</u>	<u>(4.643)</u>	<u>(9.287)</u>

**(ii) Riscos de taxas de câmbio**

A Companhia está exposta ao risco cambial na medida em que há uma incompatibilidade entre as moedas nas quais as vendas, compras e empréstimos são denominados e a respectiva moeda funcional da Companhia.

As principais exposições às quais a Companhia está sujeita, no tocante às variações cambiais, referem-se à flutuação do Dólar Norte-americano em relação ao Real.

Em 30 de setembro de 2020, a cotação do Dólar Norte-Americano foi de R\$ 5,6407 (em 31 de dezembro de 2019 a cotação do Dólar Norte-americano foi de R\$ 4,0307).

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, Clientes, Fornecedores e Empréstimos e financiamentos.

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

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

**Controladora e Consolidado**

Operacional	USD		R\$	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	12.056	46.020	68.000	185.492
Clientes e outros ativos	109.144	83.304	615.651	335.773
Fornecedores	275	(149)	1.554	(603)
Empréstimos com partes relacionadas	(381.975)	(385.977)	(2.154.604)	(1.555.756)
Empréstimos e financiamentos	(961.155)	(1.012.823)	(5.421.589)	(4.082.384)
Exposição líquida	<u>(1.221.655)</u>	<u>(1.269.625)</u>	<u>(6.890.988)</u>	<u>(5.117.478)</u>

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

**Análise de sensibilidade**

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de mercado a que a Companhia está exposta em 30 de setembro de 2020, as taxas de projeções utilizadas como premissa, cuja fonte é baseada em indicadores de mercado, referem-se a dezembro de 2020 e são apresentadas possíveis alterações classificadas como possível e remoto, sendo 25% e 50% respectivamente, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável. Para o cenário provável foi considerado o consenso do relatório Focus de 02 de outubro de 2020 com a taxa de câmbio de 5,25.

A Administração julga que as cotações de fechamento utilizadas na mensuração de seus ativos e passivos financeiros, na data-base destas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, representam um cenário provável e que os efeitos já estão reconhecidos no resultado. Seguem os resultados líquidos entre o resultado das exposições ativas e passivas:

**Controladora e Consolidado**

Operacional - 30/09/2020	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de variação cambial	<u>(1.221.655)</u>	<u>(6.890.988)</u>	<u>477.301</u>	<u>(1.126.121)</u>	<u>(2.729.543)</u>
Operacional - 31/12/2019	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	25%	50%
Exposição líquida de variação cambial	<u>(1.269.625)</u>	<u>(5.117.478)</u>	<u>(62.593)</u>	<u>(1.279.369)</u>	<u>(2.558.739)</u>

**(iii) Risco de preço**

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

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

<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Valor estimado de contratos firmes	1.685.873	2.194.352
Adiantamentos / pagamentos efetuados	(355.387)	(798.371)
	<b>1.330.486</b>	<b>1.395.981</b>

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

**b. Risco de crédito**

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

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

**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:

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	124.784	520.504	1.057.219	840.010
Aplicações financeiras	-	-	67.896	59.482
Contas a receber de clientes	726.787	448.727	671.167	509.328
<b>Total</b>	<b>851.571</b>	<b>969.231</b>	<b>1.796.282</b>	<b>1.408.820</b>

**c. Risco de liquidez**

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

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

A dívida de longo prazo da Companhia está nas modalidades CCB prazo médio de vencimento de 1,8 anos, Leasing prazo médio de vencimento de 1,9 anos, BNDES e suas subsidiárias - prazo médio de vencimento de 1,8 anos, PPE prazo médio de vencimento de 1,4 anos, NCE com prazo médio de vencimento de 1,3 anos e Finames com prazo médio de vencimento de 1,1 ano.

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

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

<u>Controladora</u>	<u>Menos de 1 ano</u>	<u>01 a 02 anos</u>	<u>02 a 03 anos</u>	<u>Após 3 anos</u>	<u>Total</u>
<b>Em 30 de setembro de 2020</b>					
Empréstimos e financiamentos	3.436.777	3.102.841	54.989	192.202	6.786.809
Fornecedores	276.064	1.047	-	-	277.111
Empréstimos com partes relacionadas	2.281.044	-	-	-	2.281.044
Contas a pagar com partes relacionadas	2.306	-	-	-	2.306
Outros passivos circulantes	4.042	-	-	-	4.042
<b>Total</b>	<b>6.000.233</b>	<b>3.103.888</b>	<b>54.989</b>	<b>192.202</b>	<b>9.351.312</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>					
Fornecedores	250.038	2.094	523	-	252.655
Empréstimos e financiamentos	2.161.677	1.406.901	1.485.264	216.187	5.270.029
Empréstimos com partes relacionadas	93.776	1.453.365	-	-	1.547.141
Contas a pagar com partes relacionadas	7.424	-	-	-	7.424
<b>Total</b>	<b>2.512.915</b>	<b>2.862.360</b>	<b>1.485.787</b>	<b>216.187</b>	<b>7.077.249</b>
<b>Consolidado</b>					
<b>Em 30 de setembro de 2020</b>					
Empréstimos e financiamentos	5.709.832	3.102.841	54.989	192.202	9.059.864
Fornecedores	270.068	1.047	-	-	271.115
Contas a pagar com partes relacionadas	982	-	-	-	982
Outros passivos circulantes	44.437	-	-	-	44.437
<b>Total</b>	<b>6.025.319</b>	<b>3.103.888</b>	<b>54.989</b>	<b>192.202</b>	<b>9.376.398</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>					
Fornecedores	248.962	2.094	523	-	251.579
Empréstimos e financiamentos	2.251.215	2.859.818	1.485.264	289.175	6.885.472
Contas a pagar com partes relacionadas	3.986	-	-	-	3.986
<b>Total</b>	<b>2.504.163</b>	<b>2.861.912</b>	<b>1.485.787</b>	<b>289.175</b>	<b>7.141.037</b>

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

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

Neste cenário, a Rishis possui apólices de seguros que contemplam coberturas para os riscos operacionais (*Property*) e de responsabilidade civil

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

(*Directors and Officers* e Responsabilidade Civil Geral) além da fiscalização permanente das autoridades intervenientes como: Santos Port Authority - SPA (ex-CODESP), Agência Reguladora Federal "ANTAQ", Agência Ambiental Estadual "CETESB", Comissão de Segurança *ISPS Code*, Prefeitura Municipal de Santos (alvará de funcionamento) e Corpo de Bombeiros da Polícia Militar de São Paulo (AVCB), sempre atendendo as condicionantes e os requisitos legais vigentes.

#### ▪ Caso fortuito ou de força maior

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

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

#### e. Valor justo de instrumentos financeiros

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

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

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

Controladora	Nível de Hierarquia	30/09/2020		31/12/2019	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos</b>					
<b>Ativos pelo custo amortizado</b>					
Caixa e equivalentes de caixa		124.784	124.784	520.504	520.504
Contas a receber de clientes		726.787	726.787	448.727	448.727
		<u>851.571</u>	<u>851.571</u>	<u>969.231</u>	<u>969.231</u>
<b>Passivos</b>					
<b>Passivos pelo custo amortizado</b>					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	6.377.429	6.282.340	5.270.029	5.270.029
Fornecedores		277.111	277.111	252.655	252.655
Arrendamentos a pagar		719.050	719.050	645.952	645.952
Empréstimos com partes relacionadas		2.154.604	2.189.574	1.547.141	1.547.141
Contas a pagar com partes relacionadas		2.306	2.306	7.424	7.424
Outros passivos circulantes		4.042	4.042	8.810	8.810
		<u>9.534.542</u>	<u>9.474.423</u>	<u>7.732.011</u>	<u>7.732.011</u>
<b>Consolidado</b>					
<b>Ativos</b>					
<b>Ativos pelo custo amortizado</b>					
Caixa e equivalentes de caixa		1.057.219	1.057.219	840.010	840.010
Contas a receber de clientes		671.167	671.167	509.269	509.269
		<u>1.728.386</u>	<u>1.728.386</u>	<u>1.349.279</u>	<u>1.349.279</u>
<b>Ativos pelo valor justo por meio do resultado</b>					
Aplicações financeiras	Nível 2	67.896	67.896	59.482	59.482
		<u>67.896</u>	<u>67.896</u>	<u>59.482</u>	<u>59.482</u>
		<u>1.796.282</u>	<u>1.796.282</u>	<u>1.408.761</u>	<u>1.408.761</u>
<b>Passivos</b>					
<b>Passivos pelo custo amortizado</b>					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	8.522.978	8.456.882	6.812.484	6.885.472
Fornecedores		271.115	271.115	251.579	251.579
Arrendamentos a pagar		723.369	723.369	649.164	649.164
Contas a pagar com partes relacionadas		982	982	3.986	3.986
Outros passivos circulantes		44.437	44.437	53.843	53.843
		<u>9.562.881</u>	<u>9.496.785</u>	<u>7.771.056</u>	<u>7.844.044</u>

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

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

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

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

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020**  
**(Em milhares de Reais)**

---

substituição, sendo que a sua mensuração ocorre a cada data de balanço

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

Em 30 de setembro de 2020, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são como segue:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>30/09/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
2020	26.161	74.725
2021	104.643	74.725
2022	104.643	74.725
2023	104.643	74.725
2024	104.643	74.725
a partir de 2025	374.886	261.079
	<b>819.619</b>	<b>634.704</b>

**Valores reconhecidos no resultado**

	<b>Controladora e Consolidado</b>			
	<b>3T20</b>	<b>3T19</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>
<b>Despesas</b>	<b>31.812</b>	<b>36.351</b>	<b>116.924</b>	<b>105.663</b>
	<b>31.812</b>	<b>36.351</b>	<b>116.924</b>	<b>105.663</b>

A Companhia possui contratos de *take-or-pay* de duas plantas químicas e um ramal de distribuição para suprir as necessidades de insumos para a produção de celulose.

Tratam-se de três contratos de *take-or-pay*, sendo dois deles com prazo de 15 anos, sendo um para suprir as necessidades de Dióxido de Cloro, com início da vigência em dezembro de 2012, cujo preço é composto pelos custos fixos e variáveis, tendo previsão de cláusula de reajuste destes custos comuns para este tipo de contratação, e outro para suprir as necessidades de Oxigênio em sua forma gasosa, com início da vigência em outubro de 2012, cuja dívida foi firmada em dólar e as parcelas fixas mensais deverão ser reajustadas pelo índice PPI (*Producer Price Index*) no primeiro dia de

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

dezembro de cada ano.

O terceiro contrato com prazo de 12 anos, para suprir as necessidades de gás natural industrial, com início da vigência em maio de 2016, cujo preço do metro cúbico é composto por três fatores: a) preço do gás natural reajustado trimestralmente de acordo com as médias aritméticas das cotações diárias divulgadas na tabela *Spot Price Assessments* publicada no *Platt's Oilgram Price Report*; b) tarifa média do transporte dividida em duas parcelas, sendo a primeira reajustada 0,5% a.a. e a outra em 3,5% a.a., ambos no primeiro dia de cada ano; c) margem fixa da distribuidora reajustada no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo).

As condições comerciais do fornecimento de gás natural estão em fase de renegociação e estarão vigentes a partir da assinatura do aditivo contratual.

#### **b. Usina termelétrica**

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

### **30. Acordo de Colaboração, Acordo de Leniência e Investigação Interna**

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

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

Em 5 junho de 2017, a J&F celebrou Acordo de Leniência com o Ministério

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

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

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(Em milhares de Reais)

---

Público Federal ("MPF"), homologado pela 5ª Câmara de Coordenação e Revisão do MPF em 24 de agosto de 2017, ao qual a Companhia aderiu em 21 de setembro de 2017 ("Acordo").

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

Com relação às investigações internas no âmbito da Companhia, os trabalhos foram realizados por uma equipe de investigação externa contratada para essa finalidade, nos termos do Acordo. As investigações foram concluídas, com emissão de relatórios entregues diretamente ao Comitê de Supervisão Independente constituído para acompanhar as investigações e prestar esclarecimentos ao MPF. A equipe de investigação não encontrou qualquer novo fato que já não constasse nos Anexos do Acordo, tendo a Companhia, portanto, concluído pela inexistência de novos fatos relacionados ao Acordo com potencial de impactarem as informações contábeis da Companhia.

A Companhia reestruturou a área de Compliance e realizou a contratação de novos profissionais dedicados exclusivamente para essa área. A área continua aprimorando constantemente o Programa de Compliance da Companhia, desenvolvendo e aprimorando suas atividades e procedimentos, com o apoio da alta direção, sempre com o intuito de prevenir, detectar e corrigir eventuais irregularidades, além de fomentar a cultura de compliance na Companhia.

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

### 31. 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").

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

#### **Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (Em milhares de Reais)**

---

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

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

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

Em 30 de setembro de 2020, a composição acionária da Companhia é a seguinte: 49,42% de participação da CA Investment e de 50,58% de participação acionária da J&F, únicos acionistas da Eldorado, permanecendo a J&F como controladora da Companhia.

### **32. Eventos Subsequentes**

Em 21 de outubro de 2020, a Agência Nacional de Transportes Aquaviários (“ANTAQ”) publicou, no Diário Oficial da União, o Aviso de Homologação e Adjudicação da Companhia referente ao resultado do Leilão relacionado a Licitação do Porto de Santos. A partir de tal data foi iniciado o prazo de 45 (quarenta e cinco) dias para que a Companhia realize o pagamento de 25% (vinte e cinco por cento) do valor da outorga, o que ocorreu em 03 de novembro de 2020, e cumpra com as demais condições precedentes previstas no item 27.2 do Edital do Leilão para celebração do respectivo contrato, que dar-se-á através de uma sociedade de propósito específico (“SPE”). Em 21 de outubro de 2020, a Companhia entende estar apta a cumprir as condições precedentes referidas nos itens (iv) e (viii) do item 27.2 do Edital do Leilão. Uma vez assinado o contrato, a SPE terá o prazo de 3 (três) anos, a contar da data de assunção, para disponibilizar a área de infraestrutura, instalações portuárias e atividades de acordo com os parâmetros exigidos no contrato. A SPE será responsável por todos os investimentos, benfeitorias adicionais e serviços não especificados, mas que venham a ser necessários para alcançar os parâmetros do contrato, sendo que os projetos e construções deverão observar

**Notas Explicativas****ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas****Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

---

os respectivos parâmetros técnicos. O investimento da obra está previsto em R\$ 186.885, a ser realizado em 3 (três) anos segundo os documentos do Edital, o qual poderá ser revisto em função do resultado dos estudos do projeto detalhado que encontra-se em andamento.

## Notas Explicativas

### ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

**Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas  
Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020  
(Em milhares de Reais)**

---

#### Diretoria Estatutária

**Aguinaldo Gomes Ramos Filho**  
Diretor Presidente

**Germano Aguiar Vieira**  
Diretor Florestal

**Carlos Roberto de Paiva Monteiro**  
Diretor Técnico Industrial

**Rodrigo Libaber**  
Diretor Comercial e de Relações com  
Investidores

**Fernando Storchi**  
Diretor Financeiro

#### Conselho da Administração

**Sérgio Longo**  
Presidente do Conselho de Administração

**João Adalberto Elek Júnior**  
Conselheiro

**José Antonio Batista Costa**  
Conselheiro

**Mauro Eduardo Guizeline**  
Conselheiro

**Francisco de Assis e Silva**  
Conselheiro

**Marcio Antonio Teixeira Linares**  
Conselheiro

**Raul Rosenthal Ladeira de Matos**  
Conselheiro

#### Contadora

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

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Eldorado Brasil Celulose S.A

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2020, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações contábeis 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 nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2019 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 09 de novembro de 2020 sem modificação e os valores correspondentes relativos às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2019 e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, foram revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 09 de novembro de 2020, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 09 de novembro de 2020

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Leslie Nares Laurenti

Contador 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 as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020; e
- b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020.

São Paulo, 09 de novembro de 2020.

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

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

### Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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

- a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020; e
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020.

São Paulo, 09 de novembro de 2020.

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Diretor Presidente

Fernando Storchi

Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial