

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 - 01/01/2016 à 30/09/2016 | 8 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015 | 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 - 01/01/2016 à 30/09/2016 | 16 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015 | 17 |
|--------------------------------|----|

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

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

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 38 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 84 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente | 85 |
|---|----|

| | |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 86 |
|---|----|

| | |
|--|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 87 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Trimestre Atual 30/09/2016 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 1.525.558.419 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 1.525.558.419 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 11.100.032 | 10.870.844 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.813.363 | 2.962.094 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.028.012 | 1.058.790 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.171.809 | 1.128.532 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.171.809 | 1.128.532 |
| 1.01.04 | Estoques | 315.238 | 255.080 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 213.792 | 369.717 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 213.792 | 369.717 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 84.512 | 149.975 |
| 1.01.08.03 | Outros | 84.512 | 149.975 |
| 1.01.08.03.01 | Derivativos a Receber | 0 | 89.871 |
| 1.01.08.03.02 | Outras Contas a Receber | 84.512 | 60.104 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 8.286.669 | 7.908.750 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 3.396.416 | 3.028.417 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 158.251 | 114.524 |
| 1.02.01.01.03 | Títulos e Valores Mobiliários | 158.251 | 114.524 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 1.960.345 | 1.736.309 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 515.013 | 522.260 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 515.013 | 522.260 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 762.807 | 655.324 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos a Recuperar | 666.379 | 578.158 |
| 1.02.01.09.20 | Outros | 96.428 | 77.166 |
| 1.02.02 | Investimentos | 108.072 | 108.061 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 108.072 | 108.061 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 108.072 | 108.061 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 4.775.133 | 4.764.993 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 4.775.133 | 4.764.993 |
| 1.02.04 | Intangível | 7.048 | 7.279 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 7.048 | 7.279 |
| 1.02.04.01.02 | Software | 7.048 | 7.279 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 11.100.032 | 10.870.844 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.798.288 | 2.631.827 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 94.149 | 76.239 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 94.149 | 76.239 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 236.929 | 203.773 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 236.929 | 203.773 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 67.115 | 5.049 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 67.115 | 5.049 |
| 2.01.03.01.20 | Obrigações Federais/Estaduais/Municipais | 67.115 | 5.049 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 2.310.182 | 2.286.481 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.290.647 | 2.267.129 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 504.640 | 244.180 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.786.007 | 2.022.949 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 18.967 | 18.784 |
| 2.01.04.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 568 | 568 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 89.913 | 60.285 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 86.406 | 45.153 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 67.693 | 0 |
| 2.01.05.01.03 | Débitos com Controladores | 18.713 | 45.153 |
| 2.01.05.02 | Outros | 3.507 | 15.132 |
| 2.01.05.02.20 | Outros Passivos Circulantes | 3.507 | 15.132 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 6.955.940 | 7.144.576 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 5.437.371 | 7.080.152 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.235.671 | 5.949.888 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 1.133.501 | 1.730.364 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 3.102.170 | 4.219.524 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 1.199.405 | 1.127.549 |
| 2.02.01.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 2.295 | 2.715 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.395.145 | 0 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 1.395.145 | 0 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 1.395.145 | 0 |
| 2.02.04 | Provisões | 123.424 | 64.424 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 6.180 | 5.006 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 278 | 278 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 3.998 | 3.776 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 1.904 | 952 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 117.244 | 59.418 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para Perda em controladas | 117.244 | 59.418 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 1.345.804 | 1.094.441 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.788.792 | 1.788.792 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -439.082 | -681.933 |
| 2.03.07 | Ajustes Acumulados de Conversão | -3.906 | -12.418 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 617.409 | 2.069.088 | 707.553 | 1.971.186 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -371.634 | -1.121.441 | -396.964 | -1.149.850 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 245.775 | 947.647 | 310.589 | 821.336 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -14.344 | 10.249 | 155.158 | 164.827 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -36.571 | -105.709 | -37.811 | -139.545 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -22.630 | -72.613 | -12.188 | -43.554 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 65.175 | 254.898 | 63.721 | 150.852 |
| 3.04.04.01 | Valor Justo do Ativo Biológico | 0 | 0 | 108 | 16.473 |
| 3.04.04.20 | Outras Receitas Líquidas | 65.175 | 254.898 | 63.613 | 134.379 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -20.318 | -66.327 | 141.436 | 197.074 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 231.431 | 957.896 | 465.747 | 986.163 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -233.045 | -648.531 | -70.019 | -778.681 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | -50.294 | 1.163.116 | 1.685.812 | 2.384.401 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -182.751 | -1.811.647 | -1.755.831 | -3.163.082 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -1.614 | 309.365 | 395.728 | 207.482 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 12.376 | -66.514 | -62.100 | 59.988 |
| 3.08.01 | Corrente | 7.134 | -59.267 | 0 | 0 |
| 3.08.02 | Diferido | 5.242 | -7.247 | -62.100 | 59.988 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,01000 | 0,16000 | 0,22000 | 0,18000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|---------------------------------|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -42 | 8.512 | 17.107 | 15.581 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 10.720 | 251.363 | 350.735 | 283.051 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 226.985 | 2.644.346 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 193.824 | 2.981.024 |
| 6.01.01.01 | Lucro do Período | 242.851 | 267.470 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e Amortização | 185.090 | 170.189 |
| 6.01.01.03 | Exaustão | 65.407 | 33.629 |
| 6.01.01.04 | Valor Residual de Bens Baixados do Ativo Imobilizado | 33.156 | 13.323 |
| 6.01.01.05 | Valor Justo do Ativo Biológico | 0 | -16.473 |
| 6.01.01.06 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 7.247 | -59.988 |
| 6.01.01.07 | Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial | -414.735 | 3.057.960 |
| 6.01.01.08 | Provisão Para Riscos Processuais | 1.174 | -614 |
| 6.01.01.09 | Derivativos | 0 | -213.373 |
| 6.01.01.10 | Clientes - Variação Cambial | 52.377 | -92.454 |
| 6.01.01.11 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 66.327 | -197.074 |
| 6.01.01.13 | Encargos Financeiros - Juros e variação cambial - partes relacionadas | -45.070 | 18.429 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 33.161 | -336.678 |
| 6.01.02.01 | Contas a Receber de Clientes | -95.654 | -53.837 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -60.158 | -43.058 |
| 6.01.02.03 | Impostos a Recuperar | 67.704 | -203.025 |
| 6.01.02.04 | Adiantamentos a Fornecedores | -3.734 | -39.723 |
| 6.01.02.05 | Outros Ativos - Partes Relacionadas | -1.701 | 26.191 |
| 6.01.02.06 | Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 51.637 | -7.191 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 33.156 | -3.421 |
| 6.01.02.08 | Débitos com empresas ligadas | -26.440 | -8.526 |
| 6.01.02.09 | Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Sociais | 79.976 | -8.477 |
| 6.01.02.10 | Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes | -11.625 | 4.389 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -561.325 | -360.814 |
| 6.02.01 | Aumento em Ativos Biológicos | -289.443 | -153.415 |
| 6.02.02 | Adições no Ativo Imobilizado e Intangível | -228.155 | -103.300 |
| 6.02.03 | Adições nos Investimentos | 0 | -40.679 |
| 6.02.04 | Títulos e Valores Mobiliários | -43.727 | -63.420 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 303.562 | -1.046.295 |
| 6.03.01 | Empréstimos e Financiamentos Captados | 790.911 | 1.716.605 |
| 6.03.02 | Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal | -1.151.199 | -1.426.095 |
| 6.03.03 | Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros | -497.221 | -440.511 |
| 6.03.04 | Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial | -346.837 | -512.395 |
| 6.03.05 | Conta corrente captado | 0 | 723.779 |
| 6.03.06 | Amortização de conta corrente | 0 | -1.107.678 |
| 6.03.07 | Empréstimos e Financiamentos partes relacionadas captados | 1.512.753 | 0 |
| 6.03.08 | Amortização de Empréstimos partes relacionadas - Juros | -5.111 | 0 |
| 6.03.09 | Amortização de Empréstimos partes relacionadas - Variação Cambial | 266 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -30.778 | 1.237.237 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 1.058.790 | 34.969 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|----------------------------|-------------------------------------|---|--|
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.028.012 | 1.272.206 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.788.792 | 0 | 0 | -681.933 | -12.418 | 1.094.441 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.788.792 | 0 | 0 | -681.933 | -12.418 | 1.094.441 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 242.851 | 8.512 | 251.363 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 242.851 | 0 | 242.851 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.512 | 8.512 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.788.792 | 0 | 0 | -439.082 | -3.906 | 1.345.804 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.788.792 | 0 | 0 | -962.578 | -10.170 | 816.044 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.788.792 | 0 | 0 | -962.578 | -10.170 | 816.044 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 267.470 | 15.581 | 283.051 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 267.470 | 0 | 267.470 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.581 | 15.581 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.788.792 | 0 | 0 | -695.108 | 5.411 | 1.099.095 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.232.103 | 2.107.924 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.091.905 | 1.998.992 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 123.641 | 49.806 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 16.557 | 59.126 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -709.571 | -894.650 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -709.571 | -894.650 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 1.522.532 | 1.213.274 |
| 7.04 | Retenções | -185.090 | -170.189 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -185.090 | -170.189 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 1.337.442 | 1.043.085 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 15.629 | 225.432 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -66.327 | 197.074 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 81.956 | 28.358 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 1.353.071 | 1.268.517 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 1.353.071 | 1.268.517 |
| 7.08.01 | Pessoal | 352.924 | 283.485 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 197.547 | 162.940 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 138.176 | 105.445 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 17.201 | 15.100 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | -36.203 | -151.584 |
| 7.08.02.01 | Federais | 100.789 | -23.528 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | -136.993 | -128.056 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 1 | 0 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 793.499 | 869.146 |
| 7.08.03.01 | Juros | 475.916 | 1.071.856 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 63.600 | 60.264 |
| 7.08.03.03 | Outras | 253.983 | -262.974 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 242.851 | 267.470 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 242.851 | 267.470 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 11.015.045 | 10.855.755 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.729.762 | 2.950.210 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.411.112 | 1.264.151 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 604.393 | 704.486 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 604.393 | 704.486 |
| 1.01.04 | Estoques | 415.873 | 453.221 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 214.226 | 371.640 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 214.226 | 371.640 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 84.158 | 156.712 |
| 1.01.08.03 | Outros | 84.158 | 156.712 |
| 1.01.08.03.01 | Derivativos a receber | 0 | 89.871 |
| 1.01.08.03.02 | Outras Contas a Receber | 84.158 | 66.841 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 8.285.283 | 7.905.545 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 3.399.468 | 3.031.276 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 158.251 | 114.524 |
| 1.02.01.01.03 | Títulos e Valores Mobiliários | 158.251 | 114.524 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 1.960.345 | 1.736.309 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 515.013 | 522.260 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 515.013 | 522.260 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 765.859 | 658.183 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos a Recuperar | 669.255 | 580.827 |
| 1.02.01.09.20 | Outros | 96.604 | 77.356 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 4.847.949 | 4.834.979 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 4.847.949 | 4.834.979 |
| 1.02.04 | Intangível | 37.866 | 39.290 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 37.866 | 39.290 |
| 1.02.04.01.01 | Contrato de Concessão | 13.327 | 14.451 |
| 1.02.04.01.02 | Software | 7.538 | 7.838 |
| 1.02.04.01.03 | Agio | 17.001 | 17.001 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 11.015.045 | 10.855.755 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.821.673 | 2.676.156 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 96.274 | 78.080 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 96.274 | 78.080 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 249.132 | 212.962 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 249.132 | 212.962 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 67.177 | 5.063 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 67.177 | 5.063 |
| 2.01.03.01.20 | Obrigações Fiscais Federais/Estaduais/Municipais | 67.177 | 5.063 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 2.371.305 | 2.286.481 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.351.770 | 2.267.129 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 504.640 | 244.180 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.847.130 | 2.022.949 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 18.967 | 18.784 |
| 2.01.04.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 568 | 568 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 37.785 | 93.570 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 18.713 | 45.153 |
| 2.01.05.01.03 | Débitos com Controladores | 18.713 | 45.153 |
| 2.01.05.02 | Outros | 19.072 | 48.417 |
| 2.01.05.02.20 | Outros Passivos Circulantes | 19.072 | 48.417 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 6.847.568 | 7.085.158 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 6.841.388 | 7.080.152 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 5.639.688 | 5.949.888 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 1.133.501 | 1.730.364 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 4.506.187 | 4.219.524 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 1.199.405 | 1.127.549 |
| 2.02.01.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 2.295 | 2.715 |
| 2.02.04 | Provisões | 6.180 | 5.006 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 6.180 | 5.006 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 278 | 278 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 3.998 | 3.776 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 1.904 | 952 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 1.345.804 | 1.094.441 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.788.792 | 1.788.792 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -439.082 | -681.933 |
| 2.03.07 | Ajustes Acumulados de Conversão | -3.906 | -12.418 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 651.804 | 2.205.001 | 911.018 | 2.416.860 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -370.533 | -1.134.661 | -396.881 | -1.214.242 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 281.271 | 1.070.340 | 514.137 | 1.202.618 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -50.196 | -103.430 | -40.774 | -185.607 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -84.765 | -261.298 | -85.401 | -277.191 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -30.596 | -97.443 | -20.510 | -60.656 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 65.165 | 255.311 | 65.137 | 152.240 |
| 3.04.04.01 | Valor Justo do Ativo Biológico | 0 | 0 | 108 | 16.473 |
| 3.04.04.20 | Outras Receitas Líquidas | 65.165 | 255.311 | 65.029 | 135.767 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 231.075 | 966.910 | 473.363 | 1.017.011 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -232.669 | -657.505 | -77.634 | -809.520 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | -50.294 | 1.163.754 | 1.682.246 | 2.407.923 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -182.375 | -1.821.259 | -1.759.880 | -3.217.443 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -1.594 | 309.405 | 395.729 | 207.491 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 12.356 | -66.554 | -62.101 | 59.979 |
| 3.08.01 | Corrente | 7.114 | -59.307 | 0 | 0 |
| 3.08.02 | Diferido | 5.242 | -7.247 | -62.101 | 59.979 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,01000 | 0,16000 | 0,22000 | 0,18000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 10.762 | 242.851 | 333.628 | 267.470 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -42 | 8.512 | 17.107 | 15.581 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 10.720 | 251.363 | 350.735 | 283.051 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 10.720 | 251.363 | 350.735 | 283.051 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 351.952 | 2.738.644 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -7.125 | 3.193.529 |
| 6.01.01.01 | Lucro do Período | 242.851 | 267.470 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e Amortização | 190.016 | 171.454 |
| 6.01.01.03 | Exaustão | 65.407 | 33.629 |
| 6.01.01.04 | Valor Residual de Bens Baixados do Ativo Imobilizado | 33.249 | 13.323 |
| 6.01.01.05 | Valor Justo do Ativo Biológico | 0 | -16.473 |
| 6.01.01.06 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 7.247 | -59.988 |
| 6.01.01.07 | Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial | -516.930 | 3.057.960 |
| 6.01.01.08 | Provisão para Riscos Processuais | 1.174 | -614 |
| 6.01.01.09 | Derivativos | 0 | -213.373 |
| 6.01.01.10 | Clientes - Variação Cambial | 52.377 | -78.288 |
| 6.01.01.13 | Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial - partes relacionadas | -82.516 | 18.429 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 359.077 | -454.885 |
| 6.01.02.01 | Contas a Receber de Clientes | 100.093 | -207.967 |
| 6.01.02.02 | Estoques | 37.348 | -38.995 |
| 6.01.02.03 | Impostos a Recuperar | 68.986 | -205.862 |
| 6.01.02.04 | Adiantamentos a Fornecedores | 1.978 | -41.220 |
| 6.01.02.05 | Outros Ativos - Partes Relacionadas | -182 | 26.191 |
| 6.01.02.06 | Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 51.510 | -7.906 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 36.170 | 10.789 |
| 6.01.02.08 | Débitos com empresas ligadas | -26.440 | -8.526 |
| 6.01.02.09 | Obrigações Fiscais Trabalhistas e Sociais | 80.308 | -6.845 |
| 6.01.02.10 | Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes | -29.345 | 9.875 |
| 6.01.02.11 | Ajustes de Avaliação Patrimonial e Acumulados de Conversão | 38.651 | 15.581 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -567.981 | -352.396 |
| 6.02.01 | Aumento em Ativos Biológicos | -289.443 | -153.415 |
| 6.02.02 | Adições no Ativo Imobilizado e Intangível | -234.811 | -135.561 |
| 6.02.04 | Títulos e Valores Mobiliários | -43.727 | -63.420 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 362.990 | -1.046.295 |
| 6.03.01 | Empréstimos e Financiamentos Captados | 2.362.961 | 1.716.605 |
| 6.03.02 | Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal | -1.151.199 | -1.426.095 |
| 6.03.03 | Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros | -502.213 | -440.511 |
| 6.03.04 | Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Variação Cambial | -346.559 | -512.395 |
| 6.03.05 | Conta corrente captado | 0 | 723.779 |
| 6.03.06 | Amortização de conta corrente | 0 | -1.107.678 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 146.961 | 1.339.953 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 1.264.151 | 54.551 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.411.112 | 1.394.504 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.788.792 | 0 | 0 | -681.933 | -12.418 | 1.094.441 | 0 | 1.094.441 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.788.792 | 0 | 0 | -681.933 | -12.418 | 1.094.441 | 0 | 1.094.441 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 242.851 | 8.512 | 251.363 | 0 | 251.363 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 242.851 | 0 | 242.851 | 0 | 242.851 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.512 | 8.512 | 0 | 8.512 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.788.792 | 0 | 0 | -439.082 | -3.906 | 1.345.804 | 0 | 1.345.804 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.788.792 | 0 | 0 | -962.578 | -10.170 | 816.044 | 0 | 816.044 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.788.792 | 0 | 0 | -962.578 | -10.170 | 816.044 | 0 | 816.044 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 267.470 | 15.581 | 283.051 | 0 | 283.051 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 267.470 | 0 | 267.470 | 0 | 267.470 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.581 | 15.581 | 0 | 15.581 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.788.792 | 0 | 0 | -695.108 | 5.411 | 1.099.095 | 0 | 1.099.095 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.370.865 | 2.589.049 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.230.206 | 2.445.047 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 124.098 | 52.734 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 16.561 | 91.268 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -948.109 | -1.106.968 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -948.109 | -1.106.968 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 1.422.756 | 1.482.081 |
| 7.04 | Retenções | -190.016 | -171.454 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -190.016 | -171.454 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 1.232.740 | 1.310.627 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 119.291 | 28.420 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 119.291 | 28.420 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 1.352.031 | 1.339.047 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 1.352.031 | 1.339.047 |
| 7.08.01 | Pessoal | 363.866 | 290.171 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 205.601 | 167.816 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 140.831 | 107.137 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 17.434 | 15.218 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | -33.775 | -151.197 |
| 7.08.02.01 | Federais | 102.479 | -23.236 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | -136.790 | -128.054 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 536 | 93 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 779.089 | 932.603 |
| 7.08.03.01 | Juros | 513.127 | 1.076.439 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 64.650 | 60.933 |
| 7.08.03.03 | Outras | 201.312 | -204.769 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 242.851 | 267.470 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 242.851 | 267.470 |



RELATÓRIO TRIMESTRAL

3º TRIMESTRE 2016



Comentário do Desempenho



Senhores Acionistas,

Temos a satisfação de apresentar, em linha com as determinações legais e estatutárias, o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado" ou "companhia"), referentes ao trimestre encerrado em 30 de setembro de 2016. Este relatório foi elaborado de acordo com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (padrão 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), e é acompanhado do relatório dos Auditores Independentes.

Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

A Eldorado teve um excelente desempenho operacional no terceiro trimestre do ano. A companhia obteve a maior produção trimestral desde o início de suas operações, com 432 mil toneladas de celulose, o que representa um novo patamar para a indústria global de celulose. Além desta excelente *performance* operacional, o custo-caixa foi reduzido em 13%, em relação ao trimestre anterior, em razão da redução consistente dos consumos específicos de madeira e de químicos de branqueamento por tonelada de celulose produzida. A eficiência energética da fábrica também foi fator de destaque e em agosto, a Eldorado registrou recorde de venda de energia para o sistema elétrico nacional com aproximadamente 27 MW médios.

Do ponto de vista comercial, a Eldorado reforçou sua estratégia de vendas e encerrou o período com forte volume, atingindo 408 mil toneladas no trimestre e 1.227 mil toneladas nos nove meses de 2016, apesar do cenário desafiador no mercado mundial de celulose, que é fortemente influenciado pelas entradas de novas capacidades, bem como expectativa de capacidades adicionais. A *performance* comercial bem sucedida levou a companhia a encerrar o mês de setembro com 38 dias de estoque de celulose, resultado 7 dias abaixo da média do segmento de fibra curta em 2016, segundo dados do relatório *PULP GL 100 – August* da PPPC. Durante o terceiro trimestre, houve redução dos preços de venda de celulose de 29% em Reais, em relação ao mesmo trimestre de 2015, impactado pela diminuição do preço em dólar no mercado global e pela valorização do Real.

A companhia encerrou o trimestre com EBITDA de R\$ 324 milhões, com margem de 50%, fruto da melhoria da competitividade e da eficiência operacional. O EBITDA da Eldorado acumulado nos últimos doze meses atingiu R\$ 1,8 bilhão, com margem de 58%, acima do desempenho histórico do setor. O lucro líquido da companhia no acumulado do ano foi de \$ 243 milhões e no terceiro trimestre de R\$ 11 milhões.

Comentário do Desempenho

A cada trimestre a Eldorado está reduzindo a distância média entre as florestas plantadas de eucalipto e a planta em Três Lagoas (MS), em linha com sua visão de ser referência em produtividade e eficiência florestal. Durante o terceiro trimestre, o raio médio da colheita foi reduzido em 59 quilômetros, em comparação com a distância média obtida em 2015. O programa anual de plantio de 50 mil hectares de eucalipto está sendo executado de acordo com planejamento florestal e visa atender o fornecimento de madeira para a operação atual e o projeto Vanguarda 2.0. Entre os meses de janeiro e setembro de 2016, o raio médio de plantio foi de cerca de 100 quilômetros da fábrica. No final do trimestre, a base florestal plantada da Eldorado era composta por 234 mil hectares de florestas próprias de eucalipto. Além dos importantes ganhos de competitividade na operação florestal, houve uma redução significativa no custo de transporte de madeira por conta da primarização do transporte e de ganhos de eficiência.

As obras do projeto Vanguarda 2.0 continuam avançando. Já foram concluídas as obras de terraplanagem e de infraestrutura básica do projeto, com capacidade para até 2,5 milhões de toneladas de celulose por ano. No dia 15 de setembro, foi inaugurado o novo pátio de madeiras com capacidade para 120 mil m³. Somado ao pátio já existente, a capacidade de armazenagem de madeira chega a 300 mil m³. Ao longo deste trimestre, a Eldorado receberá todas as propostas dos fornecedores de tecnologia e dos equipamentos principais e decidirá quem serão os parceiros para a construção da nova unidade industrial. Esta nova fábrica deverá estar operacional no primeiro semestre de 2019 e tornará o *site* da Eldorado em Três Lagoas no maior complexo industrial para produção de celulose no mundo, com capacidade total de 4,2 milhões de toneladas por ano.

A Eldorado manteve o mesmo patamar de dívida líquida do trimestre anterior de R\$ 7,6 bilhões, resultado da forte disciplina de capital e gestão do caixa. A posição de caixa líquida no final de setembro de 2016 era de R\$ 1,6 bilhão.

Comentário do Desempenho

Em linha com o princípio de transparência sempre adotado pela companhia, a Eldorado informa que, em 5 de setembro, foi cumprido na sede da Companhia, o Mandado de Busca e Apreensão expedido pelo Juiz Federal da 10ª Vara Federal de Brasília no âmbito do Processo nº 373250-67.2016.4.01.3400 que investiga os investimentos realizados pelos fundos de pensão por meio de FIPs (Fundos de Investimento em Participações), entre os quais se encontra o Florestal Fundo de Investimento em Participações, que detém 34,45% das ações de emissão da Companhia.

Até o momento não houve qualquer desdobramento dessa ação, sendo que a Companhia não é ré ou foi citada em qualquer inquérito ou ação penal relacionada a este fato.

O Conselho da Administração da companhia aprovou a ampliação do escopo da investigação independente pelo escritório de advocacia Veirano Advogados e da *Ernst & Young* para acrescentar os investimentos realizados pelo Florestal FIP.

A Eldorado acredita no sucesso de sua eficiência operacional, na sua estratégia de crescimento e na qualidade das suas equipes, bem como na solidez do mercado de celulose.

Comentário do Desempenho

Eldorado Brasil Celulose divulga resultados do 3º Trimestre de 2016:

Os principais destaques do período foram:

-  **Industrial:** Recorde de volume de produção de 432 mil toneladas no trimestre e recorde de exportação de energia verde ao sistema elétrico nacional 27 MW médios em agosto.

-  **Florestal:** Mais de 234 mil hectares de florestas próprias plantadas e 100% da operação de colheita localizadas no Mato Grosso do Sul, com a redução de 59 km da distância média entre as florestas colhidas e fábrica em relação a 2015.

-  **Comercial e Logística:** Volume de vendas de 409 mil toneladas de celulose no trimestre, resultado em linha com o 3T15.

-  **Financeiro:** Foco no processo de gestão do endividamento, rolagem de linhas de financiamento de exportação e caixa de R\$ 1,6 bilhão. O Ebitda acumulado nos últimos doze meses é de R\$ 1,8 bilhão.

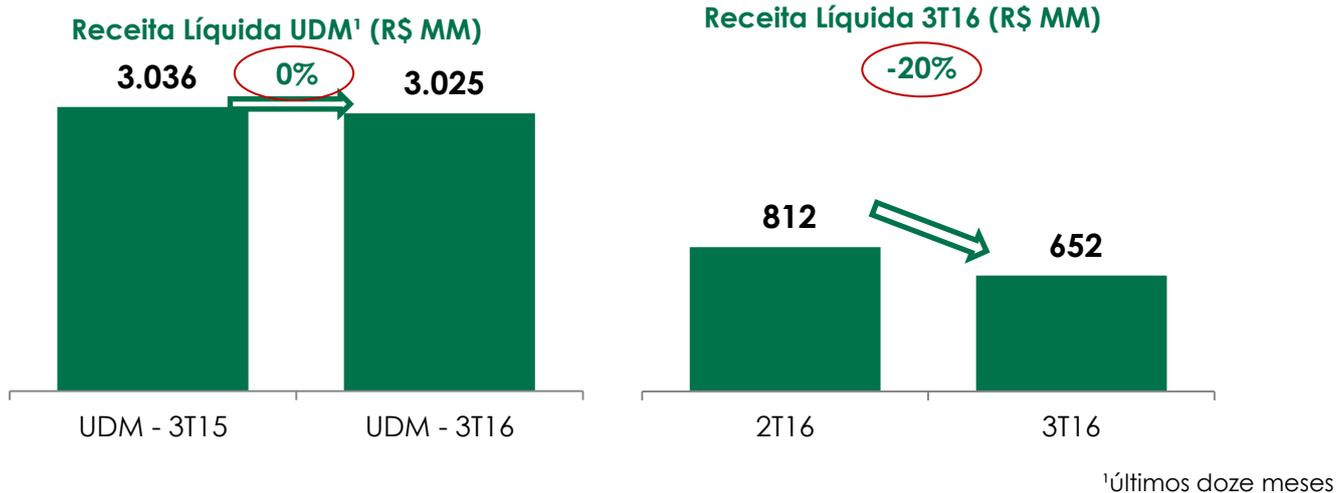
Comentário do Desempenho**Informações relevantes Eldorado 3T16****Indicadores**

| Indicadores | Unidade | 3T16 | 2T16 | 3T15 | 9M16 | 9M15 | UDM ¹ |
|--------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| Produção Celulose | Mil ton | 432 | 362 | 409 | 1.223 | 1.177 | 1.643 |
| Vendas Celulose | Mil ton | 409 | 465 | 407 | 1.227 | 1.210 | 1.579 |
| Receita Líquida | R\$ milhões | 652 | 812 | 911 | 2.205 | 2.417 | 3.025 |
| Custo Caixa | R\$/ton | 585 | 669 | 644 | 628 | 714 | 613 |
| Custo Caixa | US\$/ton | 180 | 191 | 182 | 177 | 229 | 170 |
| EBITDA | R\$ milhões | 324 | 469 | 548 | 1.158 | 1.250 | 1.752 |
| Margem EBITDA | % | 50% | 58% | 60% | 53% | 52% | 58% |
| Resultado Financeiro | R\$ milhões | (233) | 149 | (78) | (658) | (810) | (1.029) |
| Lucro (Prejuízo) Líquido | R\$ milhões | 11 | (414) | 334 | 243 | 267 | 256 |
| Dívida Líquida | R\$ milhões | 7.643 | 7.635 | 7.815 | n.a | n.a | 7.643 |
| Dívida Líquida / EBITDA (R\$) | x | 4,2x | 3,7x | 5,0x | n.a | n.a | 4,2x |
| Dívida Líquida / EBITDA (US\$) | x | 4,7x | 4,2x | 3,8x | n.a | n.a | 4,7x |
| Dólar Médio | R\$/US\$ | 3,25 | 3,51 | 3,11 | 3,55 | 3,50 | 3,62 |
| Dólar Final | R\$/US\$ | 3,25 | 3,21 | 3,10 | 3,25 | 3,21 | 3,25 |

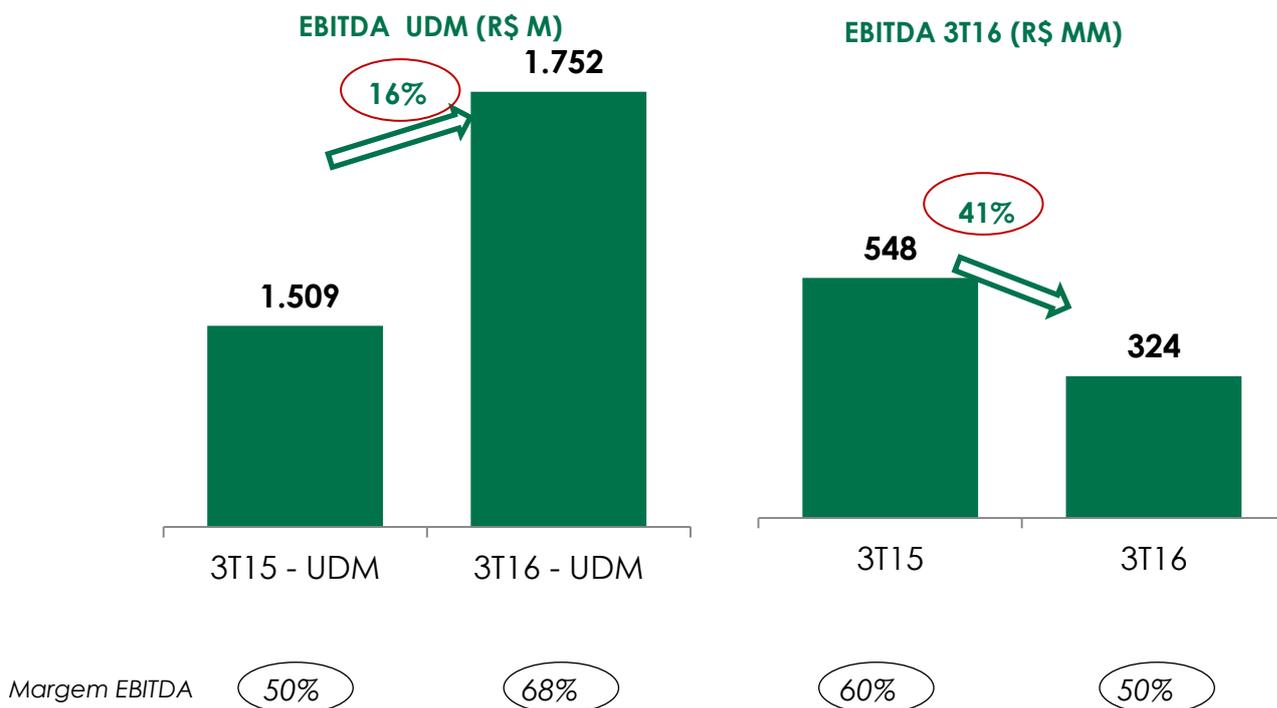
¹últimos doze meses

A receita líquida da Eldorado no acumulado dos últimos 12 meses foi de R\$ 3,0 bilhões, em linha com o registrado no mesmo período de 2015, apesar da desvalorização do dólar americano de 16% e da queda no preço referência de celulose de 17%. A companhia obteve receita líquida de R\$ 652 milhões no terceiro trimestre de 2016. A estratégia comercial da Eldorado com foco em clientes rentáveis e com forte potencial de crescimento se provou adequada e competitiva às condições acirradas do mercado de celulose ao longo de 2016.

Comentário do Desempenho



O EBITDA acumulado dos últimos 12 meses foi de R\$ 1,8 bilhão, com margem de 58%, acima do desempenho esperado para o setor, e no terceiro trimestre de 2016, EBITDA atingiu R\$ 324 milhões, com margem de 50%.

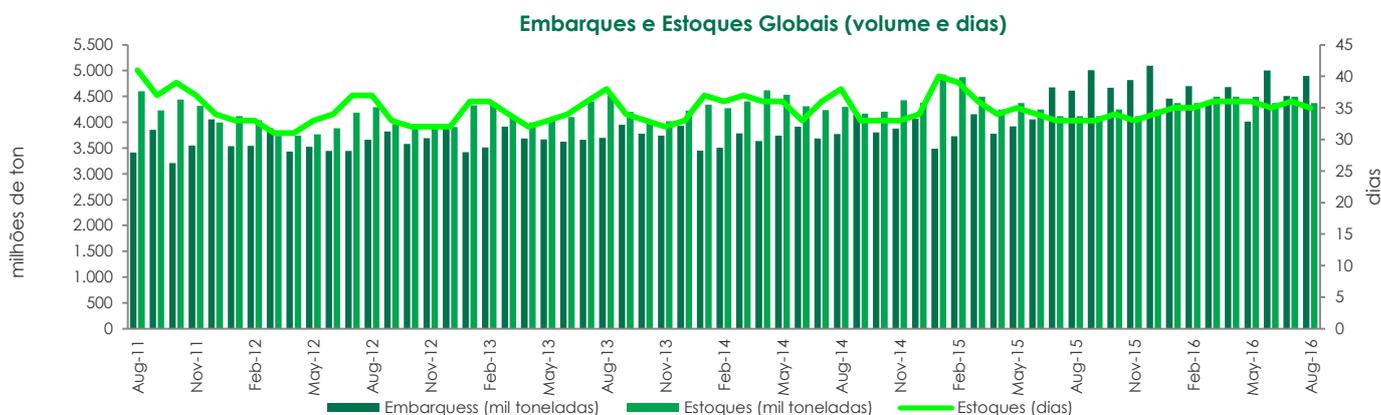


Comentário do Desempenho

Panorama do Setor

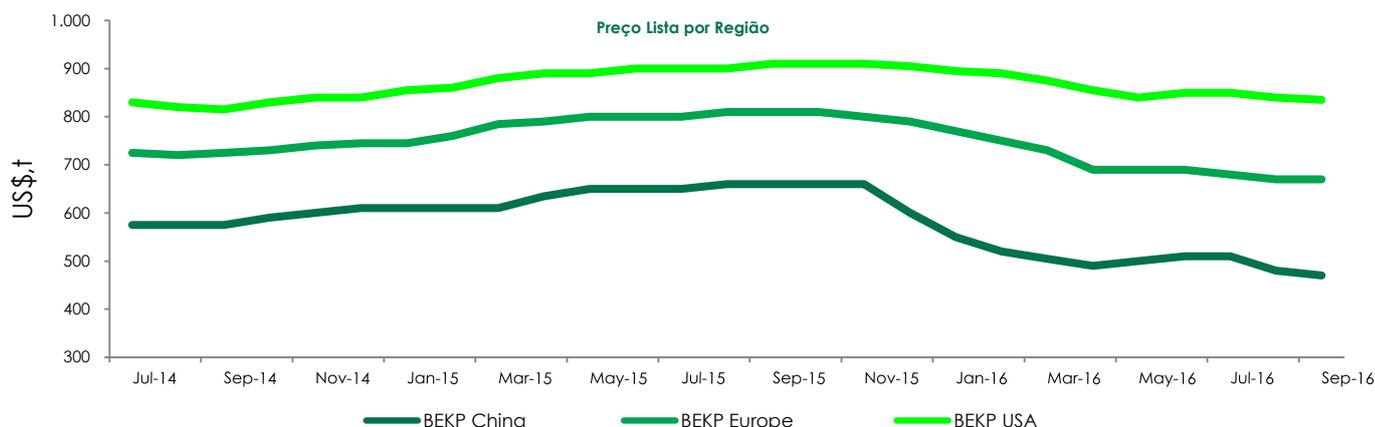
A produção brasileira de celulose, de janeiro a agosto de 2016 foi de 12,3 milhões de toneladas, o que representa um aumento de 7,7%, na comparação com o mesmo período do ano anterior, de acordo com os dados publicados no relatório setorial divulgado pela Ibá (Indústria Brasileira de Árvores).

Os embarques globais de celulose totalizaram 39,0 milhões de toneladas, entre janeiro e agosto de 2016, 3,8%, superior ou 1,42 milhão de toneladas acima do volume comercializado no mesmo período de 2015, segundo dados do PPCP (*The Pulp and Paper Products Council*). O estoque global do setor de celulose no final de agosto foi de 35 dias, 3 dias superior ao resultado de agosto de 2015. No segmento de fibra curta, a posição dos estoques globais estava em 45 dias, 5 dias superior ao mesmo período do ano anterior.

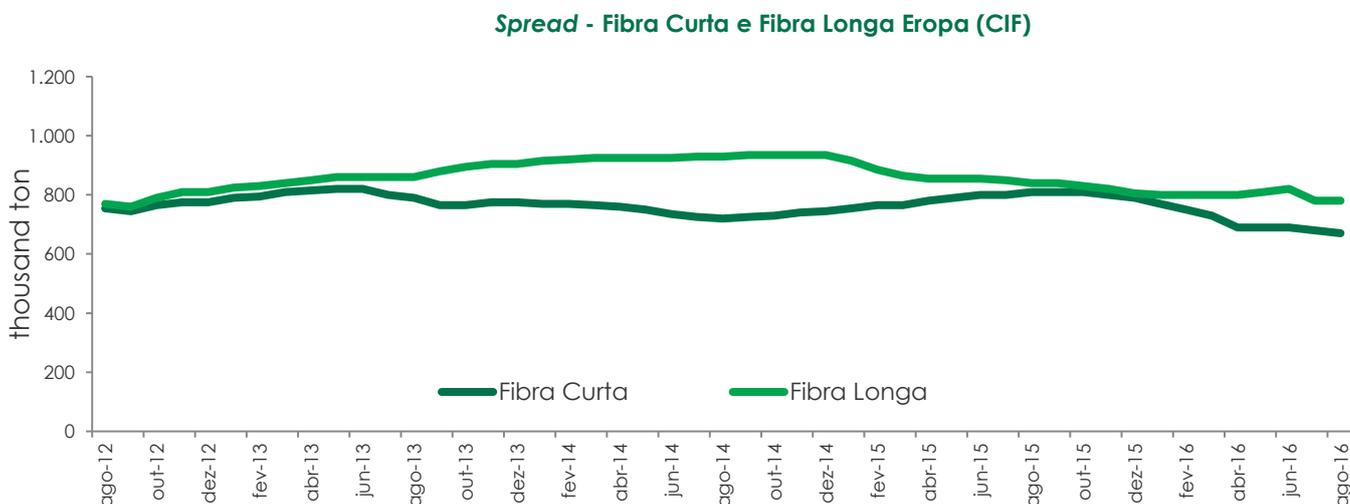


O preço-lista médio do terceiro trimestre do ano de celulose de fibra curta caiu 8% na China, 3% na Europa e 2% na América do Norte, em comparação com o trimestre anterior, de acordo com a RISI. Esse movimento é explicado principalmente por ajustes de estoques das empresas consumidoras de celulose e estratégias comerciais dos produtores de papel baseadas na expectativa de nova entrada de capacidade no segundo semestre de 2016.

Comentário do Desempenho



Em relação à diferença entre os preços-lista de fibra longa e de fibra curta ao longo do trimestre, na Europa, o *spread* de preços foi de aproximadamente US\$ 110/t, patamar ligeiramente superior aos padrões históricos de comportamento de preço dos diferentes tipos de fibras.

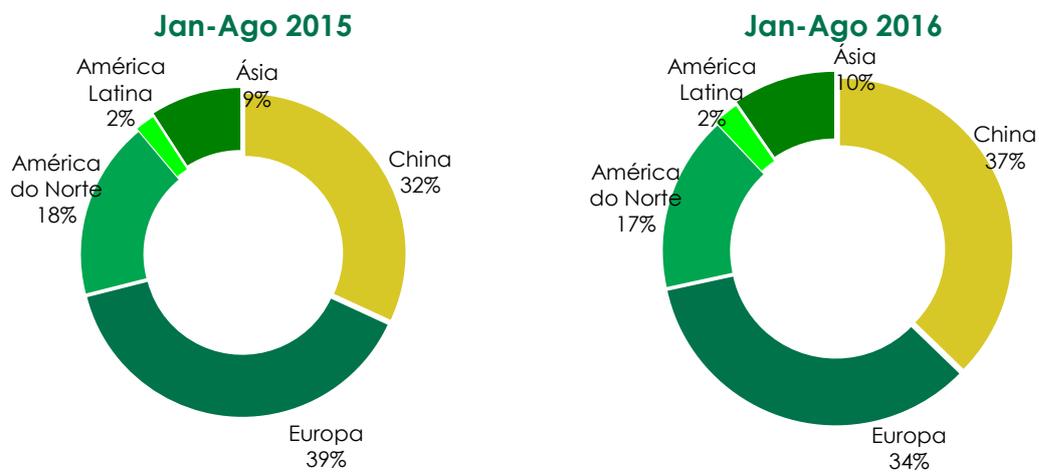


As exportações brasileiras do setor de papel e celulose para o mundo mantiveram resultado consistente, apesar da redução do preço de celulose e da valorização do Real frente ao dólar. Os primeiros oito meses de 2016 somaram US\$ 3,636 bilhões, aumento de 2,3% em relação ao mesmo período em

Comentário do Desempenho

2015 (US\$ 3,554 bilhões), segundo dados publicados pela Ibá. Nesse período, houve aumento do valor de vendas em dólares para todas as regiões do globo, com destaque para Ásia (excluindo China) (7%), América Latina (25%) e China (19%).

Exportações Brasileiras de Celulose por Destino



Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional da Eldorado

Florestal

Atualmente, a base florestal da Eldorado é formada por 234 mil hectares de área plantada, localizadas no Mato Grosso do Sul e com práticas que atendem aos mais exigentes órgãos certificadores florestais do mundo. Da área total plantada, em torno de 140 mil hectares serão usados para atender às demandas da unidade de produção existente. O excedente de 94 mil hectares, cujo plantio foi iniciado em 2012, será destinado para suportar a segunda linha de produção, Projeto Vanguarda 2.0, com capacidade de produção de até 2,5 milhões de toneladas de celulose por ano.

Ao longo do trimestre, as iniciativas da área Florestal estiveram focadas no aumento da eficiência e redução de custos, com ênfase na melhoria da produtividade do plantio e redução do raio médio entre floresta e fábrica, resultando em uma diminuição na distância média da colheita de 59 quilômetros, em comparação com a distância média obtida em 2015.

Industrial

No terceiro trimestre de 2016 a companhia apresentou importantes melhorias operacionais, com recordes de produção de celulose e de exportação de energia verde ao sistema elétrico nacional. A produção de celulose recorde atingiu 432 mil toneladas no trimestre e a venda de energia ao mercado livre aproximadamente 27 MW médios no mês de agosto.

Atualmente, a Eldorado tem potência instalada de 220 MW para produção de energia a base de biomassa de eucalipto. Cerca de 90 MW são utilizados pela fábrica e 55 MW, em média, são fornecidos para fornecedores químicos instaladas no complexo industrial da Eldorado.

Comentário do Desempenho

A companhia encerrou o trimestre com um custo caixa de produção de R\$ 585 por tonelada, 13% inferior ao segundo trimestre de 2016 e 9% inferior ao mesmo trimestre de 2015. Essa redução reflete a diminuição do raio médio das florestas plantadas e a eficiência e melhoria dos processos industriais e logísticos que vem sendo foco constante da companhia nos últimos trimestres.

Comercial e Logística

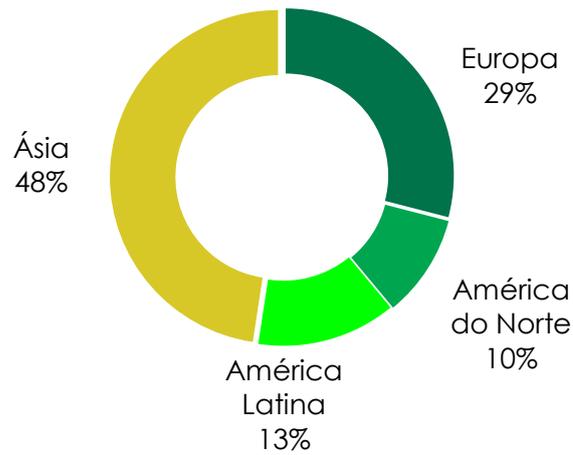
A estratégia comercial traçada pela Eldorado permitiu reduzir a dependência e o risco de concentração em uma única região ou cliente, contemplando uma base sólida de clientes, com portfólio global diversificado. O mercado de celulose continua apresentando crescimento sustentado da demanda, puxado principalmente pelo consumo de *tissue* e papéis especiais. Entretanto, o equilíbrio de oferta e demanda foi impactado pela entrada de novas capacidades de produção em 2016 e pela a previsão de capacidades adicionais que deverão atingir o mercado em 2017.

Este cenário desafiador levou ao anúncio da APP sobre programa de melhorias operacionais em sua planta de *Hainan*, na China, o que reduzirá sua capacidade de produção entre 240 e 600 mil toneladas/ano em função do aumento de viscosidade da celulose produzida; e da *Taiwan Pulp & Paper*, que irá fechar sua fábrica de celulose integrada de 150 mil toneladas/ano, além de três máquinas de papel na planta de *Hsin Ying*, em Taiwan.

A Eldorado priorizou suas vendas para o mercado asiático em função de logística integrada e mais competitiva, reflexo da flexibilidade no uso dos modais e no frete marítimo.

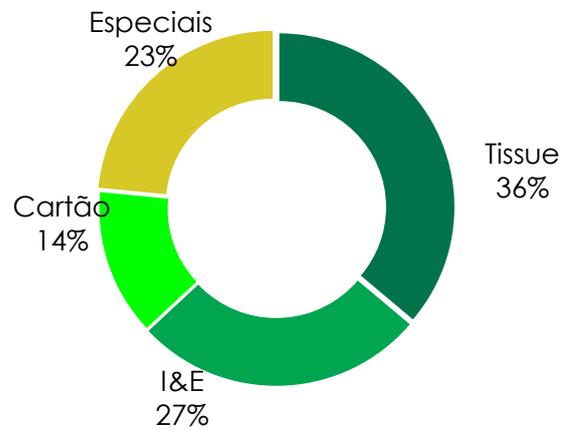
Comentário do Desempenho

Volume de Vendas por região - 3T16



No terceiro trimestre de 2016, a Eldorado destinou 36% das suas vendas para o segmento de papéis *Tissue* (conforto e higiene pessoal); 27% para papéis de imprimir e escrever; 37% nos segmentos de papéis especiais e embalagem.

Vendas por segmento - 3T16

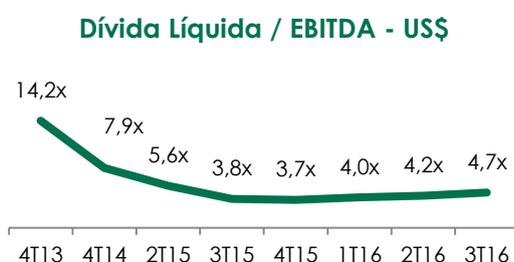
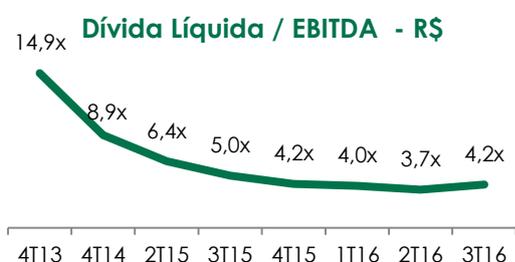


Comentário do Desempenho

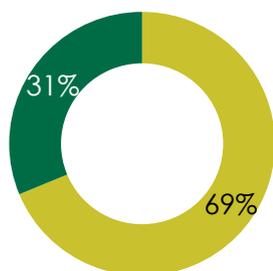
Financeiro

A companhia encerrou o trimestre com uma sólida posição de caixa e disponibilidades, que totalizou R\$ 1,6 bilhão ao final de setembro. Ao longo do terceiro trimestre de 2016, a companhia realizou a rolagem de suas dívidas de curto prazo, relacionadas às linhas de financiamento para exportação, nas mesmas condições de prazos e custos já obtidos anteriormente. A companhia permanece focada em seu processo de *liability management* buscando estabelecer novos instrumentos de dívida relacionados às linhas de financiamento para exportação com prazos mais alongados e com redução no custo de captação.

A companhia atingiu no terceiro trimestre de 2016 um patamar de Dívida Líquida / EBITDA de 4,2x em Reais, impactada pela valorização do Real frente ao dólar no período e pelo cenário desafiador do preço de celulose no mercado internacional.

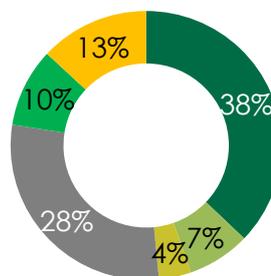


Endividamento bruto por moeda



■ USD ■ BRL

Endividamento bruto por indexador



■ Pré-fixado ■ TJLP
 ■ Libor ■ Cesta de moedas
 ■ CDI ■ IPCA + Spread

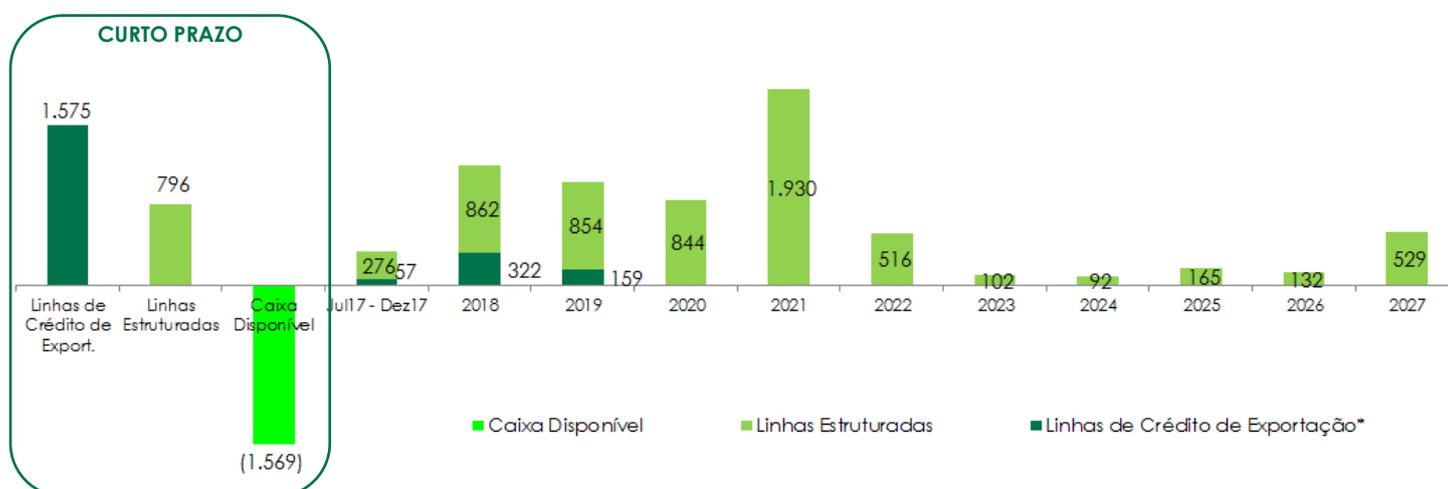
Comentário do Desempenho

A Eldorado apresenta uma proporção de endividamento de longo prazo de aproximadamente 74% sobre a dívida total, acima do percentual apresentado na média dos trimestres anteriores, que já reflete o início do processo de *liability management*.

| Endividamento (milhões R\$) | 30.09.2016 |
|-----------------------------|--------------|
| Moeda Nacional | 2.859 |
| Curto Prazo | 524 |
| Longo Prazo | 2.335 |
| Moeda Estrangeira | 6.353 |
| Curto Prazo | 1.847 |
| Longo Prazo | 4.506 |
| Dívida Bruta Total | 9.213 |
| (-) Caixa | 1.569 |
| (-) MTM de Derivativos | 0 |
| Dívida Líquida | 7.643 |

Já o endividamento de curto prazo (CP) engloba: i) dívidas estruturadas provenientes, em grande parte, do projeto da linha de produção atual e que terão uma amortização no valor de R\$ 796 milhões e ii) linhas de crédito rotativas, no valor de R\$ 1.575 milhões, que representam linhas de *trade finance*, instrumentos de financiamento tradicional e rotineiro de empresas exportadoras no Brasil.

Cronograma de Amortização – R\$ milhões



Comentário do Desempenho

A companhia obteve um lucro líquido de R\$ 11 milhões no terceiro trimestre de 2016, R\$ 243 milhões no resultado acumulado dos 9 meses de 2016 e R\$ 256 milhões no resultado acumulado dos últimos doze meses, em função de seu excelente desempenho operacional e resultado financeiro.

Sustentabilidade

As ações de educação ambiental foram reforçadas entre os meses de julho e setembro com diversos públicos de relacionamento, envolvendo mais de 400 pessoas em quatro municípios na área de influência da Eldorado. Neste tempo também foi realizada a doação de equipamentos ao Hospital Nossa Senhora Auxiliadora em Três Lagoas. Foi entregue a reforma do Centro Comunitário à comunidade de Garcias, distrito de Três Lagoas. A restauração financiada pela companhia teve início em janeiro e foi realizada pelos próprios moradores do distrito, que tiveram capacitação técnica por meio do curso de Pedreiro e Alvenaria, promovido pelo SENAI.

Processos de Busca e Apreensão

Em 01 de julho de 2016, foi cumprido na sede da Companhia o Mandado de Busca e Apreensão nº 6, expedido pelo Supremo Tribunal Federal, no âmbito da Ação Cautelar nº 4.196, com o objetivo de obter evidências para investigação de diversos financiamentos concedidos pelo FI-FGTS.

A Companhia contratou escritório de advocacia para acompanhamento do processo, e em reunião do Conselho de Administração da Companhia, do dia 6 de julho de 2016, foi aprovada a contratação do Veirano Advogados, que trabalhará em conjunto com a *Ernst & Young*, para realizar investigação independente sobre as alegações relacionadas à Ação Cautelar que gerou o referido mandado de busca e apreensão.

Comentário do Desempenho

Em 05 de setembro de 2016 foi cumprido na sede da Companhia Mandado de Busca e Apreensão expedido pelo Juiz Federal da 10ª Vara Federal de Brasília no âmbito do Processo nº 373250-67.2016.4.01.3400 que investiga os investimentos realizados pelos fundos de pensão por meio de FIPs (Fundos de Investimento em Participações), entre os quais se encontra o Florestal Fundo de Investimento em Participações, que detém 34,45% das ações de emissão da Companhia.

Em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 13 de setembro de 2016, foi aprovada a ampliação do escopo de atuação do escritório de advocacia Veirano Advogados, que atuará em conjunto com a *Ernst & Young*, para acrescentar a investigação independente sobre os investimentos realizados pelo Florestal Fundo de Investimento em Participações na Florestal Brasil S.A., incorporada pela Companhia em 2011, relacionadas à Medida Cautelar que gerou o referido mandado de busca e apreensão.

Até o momento não houve qualquer desdobramento dessas ações, sendo que a Companhia não é ré ou foi citada em qualquer inquérito ou ação penal relacionada a estes fatos.

Considerações Finais

Agradecemos aos nossos acionistas pelo apoio e suporte permanente à nossa administração, aos nossos fornecedores, parceiros e arrendatários; aos *bondholders*, ao BNDES, FI-FGTS, FINNVERA, EKN e OeKB pelo apoio financeiro, sem o qual a obtenção destes resultados não teria sido possível; ao Governo do Mato Grosso do Sul e à Prefeitura de Três Lagoas (MS), pelo fundamental apoio, e aos nossos colaboradores, sempre obstinados e comprometidos com o objetivo de colocar a Eldorado Brasil como a empresa mais competitiva do setor.

A Administração



Rod. BR 158 - KM 231
Três Lagoas, MS | Brasil
+55 67 3509.0300

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(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 foi obtido em 6 de junho de 2012 na categoria de ações negociadas em balcão, constituída sob as leis brasileiras com sede no Município de São Paulo, no Estado de São Paulo (Brasil). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período findo em 30 de setembro de 2016 abrangem a Companhia e suas controladas. A Companhia e suas controladas tem como principal objeto social a produção e comercialização de celulose branqueada de fibra curta de eucalipto e o processamento de biomassa para produção de energia. A Companhia concluiu a construção de sua fábrica no município de Três Lagoas (MS) e iniciou suas operações em dezembro de 2012.

A Companhia apresenta liquidez corrente de R\$ 15.075 na controladora e passivo circulante superior ao ativo circulante, no montante de R\$ 91.911 no consolidado, impactado pela valorização de 16,9% do Real frente ao Dólar e adequação do prazo para recuperabilidade dos créditos tributários. Para atingimento da rentabilidade esperada a companhia trabalha com seu plano de ação de redução contínua do raio médio entre as florestas plantadas e a fábrica e de intensificação do seu programa de competitividade e produtividade. A gestão de endividamento através da redução do custo médio da dívida e do alongamento do prazo, além do aumento da bankability por meio de novos relacionamentos com novas instituições financeiras, acesso ao mercado de capitais internacional e incremento do relacionamento com financiadores já existentes, irão contribuir diretamente para melhoria de liquidez. A produção da Companhia cresceu de forma importante nos três primeiros anos da operação e, atualmente, a capacidade já atinge 1,7 milhão de toneladas de celulose, 13% acima da capacidade nominal de projeto de 1,5 milhão de toneladas. Através de diversas iniciativas, a companhia tem conseguido se tornar cada vez mais competitiva no setor de celulose. Em junho de 2015, a Eldorado encerrou a colheita de madeira oriunda do Estado de São Paulo, o que representou o início de um processo de redução dos custos com transporte da madeira das florestas da companhia até a unidade fabril em Três Lagoas (MS). Atualmente, toda a colheita de eucalipto da companhia é realizada dentro do Estado do Mato Grosso do Sul. Esse processo de diminuição das distâncias entre as florestas e fábrica é extremamente importante para a redução do custo da madeira ao longo dos próximos anos. Em julho de 2015, a Companhia iniciou as operações do terminal portuário próprio em Santos, através da subsidiária Rishis Empreendimentos e Participações S.A., contribuindo para eficiência logística e aumento de produtividade. Além disso, a Companhia trabalha em diversas frentes para criação de valor e aumento de sua competitividade. No segundo trimestre de 2016, a companhia acessou pela primeira vez o mercado financeiro internacional através de emissão de bônus no exterior no valor de USD 350 milhões, com o objetivo de melhoria no perfil da dívida através de alongamento do prazo médio e redução do custo de dívida.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

2 Relação de entidades controladas

Entidades controladas

| Subsidiárias | País | Participação acionária | |
|---|----------------|------------------------|------------|
| | | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Cellulose Eldorado Austria GmbH | Áustria | 100% | 100% |
| Rishis Empreendimentos e Participações S.A. | Brasil | 100% | 100% |
| Controlada indireta | | | |
| Eldorado USA Inc. | Estados Unidos | 100% | 100% |
| Eldorado Intl. Finance GmbH | Áustria | 100% | - |
| Cellulose Eldorado Ásia | China | 100% | - |

3 Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

a. Declaração de conformidade

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

Após apreciação das Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 20 de outubro de 2016, as mesmas foram aprovadas para emissão pela Companhia.

b. Base de mensuração

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

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

c. Uso de estimativas e julgamentos

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

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

(i) **Julgamentos**

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

- **Nota explicativa 29** - arrendamentos operacionais.

(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 2016 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa 8** - provisão para perdas no estoque;
- **Nota explicativa 11** - ativos biológicos;
- **Nota explicativa 12** - ágio sobre investimentos;
- **Nota explicativa 13** - teste de redução ao valor recuperável;
- **Nota explicativa 18** - reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados; e
- **Nota explicativa 19** - 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 11** - ativos biológicos; e
- **Nota explicativa 28** - instrumentos financeiros.

e. **Moeda funcional e moeda de apresentação**

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

4 **Resumo das principais práticas contábeis**

As principais políticas contábeis aplicadas na elaboração destas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente aos exercícios apresentados.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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 financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir.

(ii) Transações eliminadas na consolidação

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

Em conformidade com o Pronunciamento nº 30, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC 30 (R1) - Receitas, a Companhia e suas controladas reconhecem a receita quando, e somente quando:

- (i) o valor da receita pode ser mensurado com segurança;
- (ii) a Companhia e suas controladas tenham transferido para o comprador os riscos e os benefícios mais significativos inerentes à propriedade do bem;
- (iii) é provável que benefícios econômicos futuros fluam para a Companhia e suas controladas;
- (iv) a Companhia e suas controladas não mantêm envolvimento continuado na gestão dos bens vendidos em grau normalmente associado à propriedade nem efetivo controle de tais bens; e
- (v) as despesas incorridas ou a serem incorridas, referentes à transação, possam ser confiavelmente mensuradas.

c. 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.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Operações no exterior

Os ativos e passivos de operações no exterior são convertidos para Real às taxas de câmbio apuradas na data do balanço. As receitas e despesas de operações no exterior são convertidas para Real às taxas de câmbio apuradas nas datas das transações.

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

d. Instrumentos financeiros

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

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

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

- ***Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado***
Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado quando incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.
- ***Caixa e equivalentes de caixa***
Caixa, bancos e aplicações financeiras são os itens do balanço patrimonial que são apresentados na demonstração dos fluxos de caixa como caixa e equivalentes de caixa de liquidez imediata, com vencimento médio de três meses ou menos a contar da data do investimento, sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.
- ***Empréstimos e recebíveis***
Estes ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.
- ***Passivos financeiros não derivativos***
Os passivos financeiros são inicialmente mensurados pelo valor justo menos quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de juros efetivos.
- ***Redução ao valor recuperável de ativos financeiros***
Os ativos financeiros não classificados como valor justo por meio do resultado, são avaliados a cada data de balanço para determinar se há evidência objetiva de redução ao valor recuperável.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Uma perda por redução ao valor recuperável é calculada como a diferença entre o valor contábil do ativo e o valor presente do fluxo de caixa futuro estimado, descontado na taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas na conta de provisão. Quando a Companhia considera que não há perspectiva realista de recuperação do ativo, o montante em causa é amortizado. Se o valor da perda por redução ao valor recuperável diminuir posteriormente e puder ser objetivamente relacionada com um evento ocorrido após o reconhecimento da redução ao valor recuperável, a perda por redução ao valor recuperável anteriormente reconhecida é revertida por meio do resultado.

- ***Instrumentos financeiros derivativos***

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

- ***Capital social***

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

- e. ***Estoques***

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

- f. ***Imobilizado***

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

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

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

Depreciação

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

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Taxas ponderadas de depreciação anual

| | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
|---|------------|------------|
| Prédios e edificações | 3,84% | 4,73% |
| Instalações e benfeitorias | 9,59% | 8,70% |
| Móveis e utensílios | 10,29% | 9,99% |
| Veículos | 24,39% | 23,42% |
| Instrumentos técnico-científicos | 15,53% | 14,87% |
| Equipamentos de informática | 22,81% | 22,88% |
| Máquinas e equipamentos | 14,68% | 12,21% |
| Benfeitorias em propriedades de terceiros | 7,31% | 8,57% |

Ativo biológico

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

g. Arrendamento operacional

Os custos dos arrendamentos operacionais de terra são apropriados ao resultado de acordo com o período de competência e posteriormente alocados ao custo de formação das florestas juntamente com demais custos relacionados.

Os pagamentos para os demais arrendamentos operacionais são reconhecidos no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento.

h. Intangível

(i) Ágio decorrente de combinação de negócios

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

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

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

(ii) Outros ativos intangíveis

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

(iii) Amortização

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

| | |
|-----------------------|---------|
| <i>Software</i> | 4 anos |
| Concessão do terminal | 14 anos |

i. Redução ao valor recuperável

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

Para os testes de impairment, os ativos são agrupados juntos no menor ativo do grupo, que gera entradas de caixa do uso que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs. O ágio resultante de uma combinação de negócios é alocado para UGC ou grupos de UGCs que devem se beneficiar das sinergias da combinação.

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

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

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

j. Fornecedores

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

k. Provisões

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

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

l. Resultado por ação

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

m. Imposto de renda e contribuição social

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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

(i) **Impostos correntes**

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

(ii) **Impostos diferidos**

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

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

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 financeiras.

n. **Benefícios a empregados**

Plano de previdência privada de contribuição definida

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

o. Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Uma série de novas normas, alterações de normas e interpretações internacionais serão efetivas para períodos iniciados após 1º de janeiro de 2017 ou futuramente e não foram adotadas na preparação destas demonstrações financeiras.

(i) IFRS 9 - Financial Instruments (Instrumentos Financeiros)

A IFRS 9, publicada em julho de 2014, substitui as orientações existentes na IAS 39 Financial Instruments: *Recognition and Measurement* (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração). A IFRS 9 inclui orientação revista sobre a classificação e mensuração de instrumentos financeiros, incluindo um novo modelo de perda esperada de crédito para o cálculo da redução ao valor recuperável de ativos financeiros, e novos requisitos sobre a contabilização de *hedge*. A norma mantém as orientações existentes sobre o reconhecimento e desreconhecimento de instrumentos financeiros da IAS 39. A IFRS 9 é efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018, com adoção antecipada permitida. A Companhia está avaliando os efeitos que a IFRS 9 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações, nesta fase a Companhia não identificou impactos relevantes nas suas demonstrações financeiras.

(ii) IFRS 15 Revenues from Contracts with Customers (Receita de Contratos com Clientes)

A IFRS 15 exige uma entidade a reconhecer o montante da receita refletindo a contraprestação que ela espera receber em troca do controle desses bens ou serviços. A nova norma vai substituir a maior parte da orientação detalhada sobre o reconhecimento de receita que existe atualmente nas IFRS. A nova norma é aplicável a partir de ou após 1º de janeiro de 2018. A norma poderá ser adotada de forma retrospectiva, utilizando uma abordagem de efeitos cumulativos. A Companhia está avaliando os efeitos que a IFRS 15 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações, nesta fase a Companhia não identificou impactos relevantes nas suas demonstrações financeiras.

(iii) IFRS 16 - Arrendamentos

Esta norma substitui a norma anterior, IAS 17 Aluguéis, e respectivas interpretações e estabelece o princípio do reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de aluguéis para ambas as partes do contrato, ou seja, dos clientes (locatários) e dos fornecedores (locadores). Os locatários são obrigados a reconhecer um passivo de arrendamento refletindo futuros pagamentos de aluguéis e um "ativo de direito de uso" para praticamente todos os contratos de locação, com exceção de certas locações de curto prazo e contratos de locação de ativos de baixo valor. Para locadores, a contabilidade deverá permanecer quase o mesmo, continuando a classificar seus aluguéis como arrendamentos operacionais ou arrendamentos financeiros, e demonstrando esses dois tipos de arrendamentos de forma diferente. A nova norma é aplicável a partir de ou após 1º de janeiro de 2019. A Companhia está avaliando os efeitos que a IFRS 16 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações, nesta fase a Companhia não identificou impactos relevantes nas suas demonstrações financeiras.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes correspondentes a estas normas. Adoção antecipada não é permitida.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

5 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

5.1 Caixa e equivalentes de caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Disponibilidades | 8 | 5 | 10 | 7 |
| Bancos - Depósitos à vista | 206.838 | 104.292 | 539.596 | 309.651 |
| Bancos - Aplicações financeiras (a) | 821.166 | 954.493 | 871.506 | 954.493 |
| | <u>1.028.012</u> | <u>1.058.790</u> | <u>1.411.112</u> | <u>1.264.151</u> |

- (a) Estas são aplicações financeiras de liquidez diária alocadas em Certificado de Depósito Bancário (“CDB-type”) de instituições financeiras de primeira linha com o rendimento que acompanha a taxa interbancária Certificado de Depósito Interbancário (CDI). O rendimento médio acumulado nos primeiros nove meses de 2016 foi de 1,01% a.m., (comparado com 1,05% a.m. no acumulado de 2015), totalizando R\$ 58.100 (R\$ 18.075 no acumulado de 2015) do resultado consolidado.

5.2 Títulos e valores mobiliários

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Fundo Caixa FI (a) | 58.993 | 53.961 | 58.993 | 53.961 |
| CDB CEF (b) | 99.258 | 60.563 | 99.258 | 60.563 |
| | <u>158.251</u> | <u>114.524</u> | <u>158.251</u> | <u>114.524</u> |

- (a) Aplicação em renda fixa junto a Caixa Econômica Federal, com rendimento bruto de 100,10% do CDI. Esses recursos estão atrelados como reciprocidade de aplicação financeira à Emissão de Debêntures no FI-FGTS, conforme demonstrado na nota explicativa nº 16.4.
- (b) Aplicação CDB junto a Caixa Econômica Federal, com rendimento bruto de 101,00% do CDI.

6 Contas a receber de clientes

| | Controladora | | Consolidada | |
|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Mercado nacional | 130.809 | 117.450 | 130.811 | 117.451 |
| Mercado externo | 1.041.000 | 1.011.082 | 473.582 | 587.035 |
| | <u>1.171.809</u> | <u>1.128.532</u> | <u>604.393</u> | <u>704.486</u> |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidada</u> | |
|----------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| A vencer | 849.169 | 954.837 | 584.156 | 617.010 |
| Vencido entre 1 a 30 dias | 128.560 | 162.940 | 5.172 | 35.388 |
| Vencido entre 31 e 60 dias | 117.836 | 6.189 | 9.037 | 28.586 |
| Vencido entre 61 e 90 dias | 69.965 | 1.874 | 484 | 16.152 |
| Acima de 90 dias | 6.279 | 2.692 | 5.544 | 7.350 |
| | <u>1.171.809</u> | <u>1.128.532</u> | <u>604.393</u> | <u>704.486</u> |

A Companhia não identificou a necessidade de constituir provisão para créditos de liquidação duvidosa, uma vez que possui carta de crédito e outros investimentos que garantem o recebimento.

7 Partes relacionadas

Os principais saldos entre partes relacionadas nas contas patrimoniais e nas contas de resultado estão a seguir apresentados:

| Ativo | Modalidade | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| Circulante | | | | | |
| Cellulose Eldorado Áustria GmbH (nota 6) | Venda de celulose | 875.994 | 866.797 | - | - |
| Eldorado EUA (nota 6) | Venda de celulose | 143.003 | 121.477 | - | - |
| JBS (nota 6) | Venda de cavaco | 1.758 | 985 | 1.758 | 985 |
| Enersea Comercializad. de Energia (nota 6) | Venda de energia | 129 | - | 129 | - |
| J&F Investimentos | Repasse de custos | 182 | - | 182 | - |
| Eldorado Intl. Finance GmbH | Repasse de custos | 1.519 | - | - | - |
| | | <u>1.022.585</u> | <u>989.259</u> | <u>2.069</u> | <u>985</u> |
| Passivo | | | | | |
| Passivo | Modalidade | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
| | | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| Circulante | | | | | |
| JBS (nota 15) | Aquisição de imobilizados (i) | 6.352 | 12.981 | 6.352 | 12.981 |
| JBS (nota 15) | Diversos (vii) | 56 | 190 | 56 | 190 |
| Cellulose Eldorado Áustria GmbH | PPE (iv) | 38.075 | - | - | - |
| Eldorado Intl. Finance GmbH | PPE (v) | 29.618 | - | - | - |
| J&F Investimentos | Fiança (ii) | 18.713 | 45.153 | 18.713 | 45.153 |
| J&F Investimentos (nota 15) | Conta corrente (vi) | 4.500 | - | 4.500 | - |
| Rishis Empreend. e Partic. (nota 15) | Prestação de serviço | 5.952 | 246 | - | - |
| | | <u>103.266</u> | <u>58.570</u> | <u>29.621</u> | <u>58.324</u> |
| Não Circulante | | | | | |
| Cellulose Eldorado Áustria GmbH | PPE (iv) | 284.944 | - | - | - |
| Eldorado Intl. Finance GmbH | PPE (v) | 1.110.201 | - | - | - |
| | | <u>1.395.145</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

| Resultado | Modalidade | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
| Cellulose Eldorado Áustria GmbH | Venda de celulose | 1.495.307 | 1.353.953 | - | - |
| Eldorado EUA Inc. | Venda de celulose | 213.705 | 207.929 | - | - |
| JBS | Venda de cavaco | 3.653 | 34.562 | 3.653 | 34.562 |
| JBS | Venda de maciço florestal | 525 | - | 525 | - |
| Ensersea Comercializ. de Energia | Venda de energia | 129 | - | 129 | - |
| Total da receita (nota 21) | | 1.713.319 | 1.596.444 | 4.307 | 34.562 |
| Cellulose Eldorado Áustria (nota 24) | PPE (iv) | (7.697) | - | - | - |
| Eldorado Intl. Finance GmbH (nota 24) | PPE (v) | (29.749) | - | - | - |
| JBS | Diversos (vii) | (2.176) | (36.537) | (2.176) | (36.537) |
| J&F Investimentos (nota 24) | Fiança (ii) | (59.447) | (58.504) | (59.447) | (58.504) |
| J&F Investimentos (nota 24) | Conta corrente (iii) | - | (18.429) | - | (18.429) |
| J&F Investimentos | Conta corrente (vi) | (4.500) | - | (4.500) | - |
| J&F Investimentos (nota 24) | Conta corrente | 20.817 | - | 20.817 | - |
| Rishis Empreend. e Partic. | Prestação de serviço | (17.835) | (3.111) | - | - |
| | | 1.612.732 | 1.479.863 | (40.999) | (78.908) |

- (i) Refere-se a valores a pagar decorrente da aquisição de imobilizados. Além das parcelas mensais, em junho de 2016 houve uma liquidação antecipada de R\$ 4.649.
- (ii) Aval concedido pela *holding* J&F Investimentos S.A., para garantia das operações de financiamentos que a Eldorado possui com instituições financeiras.
- (iii) Conta corrente com a controladora J&F Investimentos S.A. com taxa de juros equivalente a CDI + 3% a.a., foi liquidada em março de 2015.
- (iv) Operação de financiamento à exportação concedida pela Cellulose Eldorado Austria GmbH para a Eldorado Brasil Celulose S.A com prazo de 5 anos e custo financeiro de mercado.
- (v) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH para a Eldorado Brasil Celulose S.A com prazo de 5 anos e custo financeiro de mercado.
- (vi) Conta corrente com a controladora J&F Investimentos S.A. referente a indenização pela entrega de área de brotação de florestas de eucalipto inferior ao acordado no compromisso de compra e venda da Fazenda Bonito.
- (vii) Refere-se a valores a pagar sobre diversas transações, dentre elas: frete no transporte de madeira, aquisição de consumíveis para utilização no refeitório, aluguel de imóvel administrativo e de data center, etc. Em 2015 refere-se substancialmente a compra de madeira, dentre outros.

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:

| | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
|------------------------------|------------|------------|
| Benefícios a curto prazo (a) | 17.678 | 11.774 |

- (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. Todos os diretores são parte de contrato de trabalho no regime da Consolidação das Leis do Trabalho (CLT) e seguem todas as prerrogativas legais de remunerações e benefícios.

8 Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Mudas | 3.396 | 1.657 | 3.396 | 1.657 |
| Matéria-prima (madeira para produção) | 147.310 | 101.613 | 147.310 | 101.612 |
| Celulose | 44.764 | 41.689 | 145.272 | 239.725 |
| Insumos | 14.388 | 16.871 | 14.388 | 16.871 |
| Almoxarifados | 105.380 | 93.250 | 105.507 | 93.356 |
| | 315.238 | 255.080 | 415.873 | 453.221 |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Durante o período foi adicionado ao estoque de matéria-prima o montante de R\$ 65.407 (R\$ 33.629 no terceiro trimestre acumulado de 2015), referente ao corte de ativo biológico e consequente transferência para estoque, conforme demonstrado na nota explicativa nº 11.

9 Tributos a recuperar

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|-----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| ICMS (i) | 773.739 | 590.604 | 776.690 | 590.699 |
| PIS e COFINS (ii) | 18.300 | 299.858 | 18.581 | 301.624 |
| IPI | 44 | 2.831 | 44 | 2.831 |
| ISS | 102 | 155 | 102 | 155 |
| INSS | - | 545 | - | 545 |
| REINTEGRA (iii) | 18.812 | 41.429 | 18.812 | 41.430 |
| IRRF (iv) | 3.689 | 12.453 | 3.727 | 15.183 |
| IRPJ antecipação (v) | 47.905 | - | 47.930 | - |
| CSLL antecipação (v) | 17.580 | - | 17.595 | - |
| | <u>880.171</u> | <u>947.875</u> | <u>883.481</u> | <u>952.467</u> |
| Desmembramento | | | | |
| Ativo circulante | 213.792 | 369.717 | 214.226 | 371.640 |
| Ativo não circulante | <u>666.379</u> | <u>578.158</u> | <u>669.255</u> | <u>580.827</u> |
| | <u>880.171</u> | <u>947.875</u> | <u>883.481</u> | <u>952.467</u> |

(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.

A Companhia vem priorizando uma série de ações no sentido de maximizar a utilização desses créditos e, atualmente, não são esperados prejuízos na sua realização. Entre as ações mantidas pela Administração, destaca-se a expectativa de realização desses créditos através do incremento das vendas de celulose para o mercado interno, e a concessão pelo governo do Mato Grosso do Sul do direito de utilizar o crédito de ICMS para pagar fornecedores contratados para expandir a capacidade de produção.

(ii) PIS e COFINS

Corresponde substancialmente a créditos não cumulativos de PIS e COFINS por aquisição de imobilizado, em decorrência da finalização da construção de sua planta industrial colocada em operação ao final do exercício de 2012. Este montante refere-se a créditos incidentes sobre aquisições de equipamentos e de prestação de serviços, os quais são realizáveis mediante compensação com os débitos desses tributos incidentes sobre vendas no mercado interno e com imposto de renda e contribuição social a pagar sobre lucros, e processo de pedidos de ressarcimento à Receita Federal, que foi protocolado no 2º semestre de 2014.

(iii) REINTEGRA

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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

(iv) **IRRF**

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

(v) **IRPJ e CSLL - Antecipação**

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

10 Adiantamentos a fornecedores

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|-----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Compra de madeira (i) | 82.162 | 68.746 | 82.162 | 68.746 |
| Outros | <u>21.600</u> | <u>31.282</u> | <u>21.659</u> | <u>37.053</u> |
| | <u>103.762</u> | <u>100.028</u> | <u>103.821</u> | <u>105.799</u> |
| Desmembramento | | | | |
| Ativo circulante | 27.208 | 40.517 | 27.267 | 46.288 |
| Ativo não circulante | <u>76.554</u> | <u>59.511</u> | <u>76.554</u> | <u>59.511</u> |
| | <u>103.762</u> | <u>100.028</u> | <u>103.821</u> | <u>105.799</u> |

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

11 Ativos biológicos

Os ativos biológicos da Companhia estão representados por florestas de eucalipto em formação, destinadas ao fornecimento de madeira para produção de celulose, em áreas localizadas no Estado de Mato Grosso do Sul.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| No início do exercício | 1.736.309 | 1.508.171 | 1.736.309 | 1.508.171 |
| Movimentação do valor justo de ativo biológico líquido das despesas de venda | - | 16.473 | - | 16.473 |
| Corte da floresta para estoque | (65.407) | (57.202) | (65.407) | (57.202) |
| Custo aplicado na formação | 289.443 | 268.867 | 289.443 | 268.867 |
| | <u>1.960.345</u> | <u>1.736.309</u> | <u>1.960.345</u> | <u>1.736.309</u> |

Atualmente, a Companhia possui uma área produtiva de 219.877 hectares (203.426 hectares em 31 dezembro de 2015), desconsiderando, entre outras, as áreas de preservação permanente e de reserva legal, visando ao atendimento à legislação ambiental vigente.

Premissas para o reconhecimento do valor justo dos ativos biológicos

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

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

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

A Companhia decidiu por avaliar trimestralmente seu ativo biológico, por entender que esse procedimento é suficiente para demonstrar a evolução do valor justo das florestas.

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

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Área produtiva atual (hectare) | 219.877 | 203.426 |
| Incremento médio anual (IMA) - m ³ / hectare | 37,99 | 37,57 |
| Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - % | 4,5 | 4,5 |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

12 Investimentos

| Controladora | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ativo | | |
| Rishis Empreendimentos e Participações S.A. | 91.071 | 77.843 |
| Ágio com investimento em controladas | 17.001 | 17.001 |
| Adiantamento para futuro aumento de capital (a) | <u>-</u> | <u>13.217</u> |
| | <u>108.072</u> | <u>108.061</u> |
| Passivo | | |
| Cellulose Eldorado Austria GmbH | <u>(117.244)</u> | <u>(59.418)</u> |
| | <u>(117.244)</u> | <u>(59.418)</u> |

(a) Adiantamento para futuro aumento de capital para a controlada Rishis, integralizado em janeiro de 2016.

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

Informações relevantes sobre as controladas em 30 de setembro de 2016

Investimentos em controladas

| Ano | Participação | Ativo líquido | Lucro não realizado nos estoques | Participação da Companhia nos ativos líquidos | Lucro ou prejuízo | Participação da Companhia nos lucros/ prejuízos | Ajustes acumulados de conversão |
|--|--------------|----------------|----------------------------------|---|-------------------|---|---------------------------------|
| 31 de dezembro de 2015 | 100% | 100.477 | (159.895) | (59.418) | 126.637 | 20.085 | (2.248) |
| 31 de dezembro de 2015 | 100% | 77.843 | - | 77.843 | (6.112) | (6.112) | - |
| Saldo em 31 de dezembro de 2015 | | 178.320 | (159.895) | 18.425 | 120.525 | 13.973 | (2.248) |
| 30 de setembro de 2016 | 100% | (19.420) | (97.824) | (117.244) | (128.409) | (66.338) | 8.512 |
| 30 de setembro de 2016 | 100% | 91.071 | - | 91.071 | 11 | 11 | - |
| Saldo em 30 de setembro de 2016 | | 71.651 | (97.824) | (26.173) | (128.398) | (66.327) | 8.512 |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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.

Rishis é uma sociedade voltada, entre outras atividades, à exploração de armazéns alfandegados e terminais e à prestação de serviços de “operador portuário”, sendo arrendatária de armazéns externos localizados na margem direita do Porto de Santos, totalizando uma área de, aproximadamente, 12.000 m².

Em 12 de agosto de 2011, a Companhia adquiriu um bônus de subscrição com direito à subscrição de 517.647 ações ordinárias, representativas de 46,32% do capital social votante da Rishis, com prêmio de emissão no valor de R\$ 9.000 e preço de exercício no valor fixo de R\$ 13.500, cujo direito foi exercido e pagos em 36 parcelas. Do direito exercido, foram subscritas 279.569 ações da Rishis e, conseqüentemente, foram integralizados R\$ 7.299 no capital social realizado da Rishis.

Em 8 de outubro de 2013, a Companhia adquiriu o controle da Rishis através do aumento de participação acionária de 46,32% para 60%.

Em 11 de agosto de 2014, a Companhia adquiriu participação adicional de 40% na Rishis, através de pagamento em espécie, passando de 60% para 100%.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia iniciou sua operação no porto de Santos.

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

13 Imobilizado

| Controladora 2016 | | | | |
|--|---|------------------|----------------------------------|------------------|
| | Taxas ponderadas anuais de depreciação | Custo | Depreciação acumulada | Líquido |
| Terra nua e terrenos | - | 101.701 | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 3,84% | 1.094.689 | (118.671) | 976.018 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 10% | 14.746 | (4.142) | 10.604 |
| Instalações e benfeitorias | 9,51% | 249.435 | (36.159) | 213.276 |
| Móveis e utensílios | 10,06% | 7.403 | (2.102) | 5.301 |
| Veículos | 24,39% | 141.268 | (56.035) | 85.233 |
| Instrumentos técnicos-científicos | 15,43% | 5.537 | (2.566) | 2.971 |
| Equipamentos e informática | 22,70% | 61.823 | (41.067) | 20.756 |
| Máquinas e equipamentos | 14,71% | 3.728.957 | (558.157) | 3.170.800 |
| Obras em andamento e adiantamento para imobilizado | - | 188.473 | - | 188.473 |
| | | <u>5.594.032</u> | <u>(818.899)</u> | <u>4.775.133</u> |

| Controladora 2015 | | | | |
|--|---|------------------|----------------------------------|------------------|
| | Taxas ponderadas anuais de depreciação | Custo | Depreciação acumulada | Líquido |
| Terra nua e terrenos | - | 101.701 | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 4,73% | 1.059.722 | (94.779) | 964.943 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 10% | 14.746 | (3.035) | 11.711 |
| Instalações e benfeitorias | 8,40% | 234.651 | (27.779) | 206.872 |
| Móveis e utensílios | 9,77% | 7.050 | (1.623) | 5.427 |
| Veículos | 23,40% | 133.829 | (42.813) | 91.016 |
| Instrumentos técnicos-científicos | 14,76% | 4.890 | (2.191) | 2.699 |
| Equipamentos e informática | 22,74% | 60.039 | (32.586) | 27.453 |
| Máquinas e equipamentos | 12,22% | 3.663.062 | (438.291) | 3.224.771 |
| Obras em andamento e adiantamento para imobilizado | - | 128.400 | - | 128.400 |
| | | <u>5.408.090</u> | <u>(643.097)</u> | <u>4.764.993</u> |

| Consolidado 2016 | | | | |
|--|---|------------------|----------------------------------|------------------|
| | Taxas ponderadas anuais de depreciação | Custo | Depreciação acumulada | Líquido |
| Terra nua e terrenos | - | 101.701 | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 3,84% | 1.094.689 | (118.671) | 976.018 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 7,31% | 70.560 | (8.101) | 62.459 |
| Instalações e benfeitorias | 9,59% | 254.594 | (36.171) | 218.423 |
| Móveis e utensílios | 10,29% | 7.773 | (2.179) | 5.594 |
| Veículos | 24,39% | 141.380 | (56.114) | 85.266 |
| Instrumentos técnicos-científicos | 15,53% | 5.537 | (2.566) | 2.971 |
| Equipamentos e informática | 22,81% | 62.884 | (41.554) | 21.330 |
| Máquinas e equipamentos | 14,68% | 3.738.662 | (558.755) | 3.179.907 |
| Obras em andamento e adiantamento para imobilizado | - | 194.280 | - | 194.280 |
| | | <u>5.672.060</u> | <u>(824.111)</u> | <u>4.847.949</u> |

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

| Consolidado 2015 | | | | |
|--|---|------------------|----------------------------------|------------------|
| | Taxas ponderadas anuais de depreciação | Custo | Depreciação Acumulada | Líquido |
| Terra nua e terrenos | - | 101.701 | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 4,73% | 1.059.722 | (94.779) | 964.943 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 8,57% | 70.030 | (4.023) | 66.007 |
| Instalações e benfeitorias | 8,70% | 239.817 | (27.788) | 212.029 |
| Móveis e utensílios | 9,99% | 7.405 | (1.651) | 5.754 |
| Veículos | 23,42% | 133.965 | (42.868) | 91.097 |
| Instrumentos técnicos-científicos | 14,87% | 4.891 | (2.192) | 2.699 |
| Equipamentos e informática | 22,88% | 61.085 | (32.932) | 28.153 |
| Máquinas e equipamentos | 12,21% | 3.671.687 | (438.363) | 3.233.324 |
| Obras em andamento e adiantamento para imobilizado | - | 129.272 | - | 129.272 |
| | | <u>5.479.575</u> | <u>(644.596)</u> | <u>4.834.979</u> |

Movimentação do ativo imobilizado

Controladora

| Movimentação | Saldo em 31/12/2015 | Adições | Baixas | Transferências | Depreciação | Saldo em 30/09/2016 |
|---|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|
| Terra nua e terrenos | 101.701 | - | - | - | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 964.943 | - | - | 34.967 | (23.892) | 976.018 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 11.711 | - | - | - | (1.107) | 10.604 |
| Instalações e benfeitorias | 206.872 | 278 | - | 14.507 | (8.381) | 213.276 |
| Móveis e utensílios | 5.427 | 283 | - | 70 | (479) | 5.301 |
| Veículos | 91.016 | 31.668 | (17.761) | - | (19.690) | 85.233 |
| Instrumentos técnico-científicos | 2.699 | 647 | - | - | (375) | 2.971 |
| Equipamentos de informática | 27.453 | 1.578 | - | 205 | (8.480) | 20.756 |
| Máquinas e equipamentos | 3.224.771 | 62.503 | (15.395) | 19.715 | (120.794) | 3.170.800 |
| Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado | <u>128.400</u> | <u>130.816</u> | <u>-</u> | <u>(70.743)</u> | <u>-</u> | <u>188.473</u> |
| | <u>4.764.993</u> | <u>227.773</u> | <u>(33.156)</u> | <u>(1.279)</u> | <u>(183.198)</u> | <u>4.775.133</u> |

| Movimentação | Saldo em 31/12/2014 | Adições | Baixas | Transferências | Depreciação | Saldo em 31/12/2015 |
|---|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|
| Terra nua e terrenos | 101.701 | - | - | - | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 1.025.142 | 21.222 | (23.172) | (28.202) | (30.047) | 964.943 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 13.185 | - | - | - | (1.474) | 11.711 |
| Instalações e benfeitorias | 195.688 | 449 | - | 21.032 | (10.297) | 206.872 |
| Móveis e utensílios | 5.216 | 570 | - | 222 | (581) | 5.427 |
| Veículos | 85.864 | 30.974 | (3.342) | 268 | (22.748) | 91.016 |
| Instrumentos técnico-científicos | 2.427 | 647 | - | 75 | (450) | 2.699 |
| Equipamentos de informática | 31.077 | 3.831 | (110) | 3.757 | (11.102) | 27.453 |
| Máquinas e equipamentos | 3.323.023 | 27.472 | (7.327) | 31.526 | (149.923) | 3.224.771 |
| Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado | <u>64.581</u> | <u>94.148</u> | <u>-</u> | <u>(30.329)</u> | <u>-</u> | <u>128.400</u> |
| | <u>4.847.904</u> | <u>179.313</u> | <u>(33.951)</u> | <u>(1.651)</u> | <u>(226.622)</u> | <u>4.764.993</u> |

Consolidado

| Movimentação | Saldo em 31/12/2015 | Adições | Baixas | Transferências | Depreciação | Saldo em 30/09/2016 |
|---|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|
| Terra nua e terrenos | 101.701 | - | - | - | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 964.943 | - | - | 34.967 | (23.892) | 976.018 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 66.007 | - | - | 530 | (4.078) | 62.459 |
| Instalações e benfeitorias | 212.029 | 278 | (7) | 14.507 | (8.384) | 218.423 |
| Móveis e utensílios | 5.754 | 302 | (10) | 74 | (526) | 5.594 |
| Veículos | 91.097 | 31.668 | (17.789) | - | (19.710) | 85.266 |
| Instrumentos técnico-científicos | 2.699 | 647 | - | - | (375) | 2.971 |
| Equipamentos de informática | 28.153 | 1.579 | (48) | 266 | (8.620) | 21.330 |
| Máquinas e equipamentos | 3.233.324 | 62.502 | (15.395) | 20.795 | (121.319) | 3.179.907 |
| Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado | <u>129.272</u> | <u>137.452</u> | <u>-</u> | <u>(72.444)</u> | <u>-</u> | <u>194.280</u> |
| | <u>4.834.979</u> | <u>234.428</u> | <u>(33.249)</u> | <u>(1.305)</u> | <u>(186.904)</u> | <u>4.847.949</u> |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

| Movimentação | Saldo em 31/12/2014 | Adições | Baixas | Transferências | Depreciação | Saldo em 31/12/2015 |
|---|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|
| Terra nua e terrenos | 101.701 | - | - | - | - | 101.701 |
| Prédios e edificações | 1.025.142 | 21.222 | (23.172) | (28.202) | (30.047) | 964.943 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 13.185 | - | - | 55.283 | (2.461) | 66.007 |
| Instalações e benfeitorias | 200.828 | 463 | - | 21.041 | (10.303) | 212.029 |
| Móveis e utensílios | 5.251 | 616 | - | 491 | (604) | 5.754 |
| Veículos | 85.864 | 30.974 | (3.752) | 813 | (22.802) | 91.097 |
| Instrumentos técnico-científicos | 2.427 | 647 | - | 75 | (450) | 2.699 |
| Equipamentos de informática | 31.578 | 3.906 | (110) | 4.091 | (11.312) | 28.153 |
| Máquinas e equipamentos | 3.323.058 | 27.495 | (7.327) | 40.086 | (149.988) | 3.233.324 |
| Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado | 97.350 | 127.725 | - | (95.803) | - | 129.272 |
| | <u>4.886.384</u> | <u>213.048</u> | <u>(34.361)</u> | <u>(2.125)</u> | <u>(227.967)</u> | <u>4.834.979</u> |

Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado

Os montantes em aberto com obras em andamento e com adiantamentos para imobilização em 30 de setembro de 2016 são relacionados às melhorias estruturais da fábrica de celulose e seu entorno, bem como com gastos com engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção do Projeto Vanguarda 2.0, nova linha de produção com capacidade de mais de 2,3 milhões de toneladas de celulose por ano.

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).

Teste de valor recuperável - imobilizado

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

14 Intangível

| Controladora 2016 | | | | |
|--------------------------|---|--------------|----------------------------------|----------------|
| | Taxas ponderadas anuais de amortização | Custo | Amortização acumulada | Líquido |
| Software de informática | 25,10% | 14.352 | (7.304) | 7.048 |
| Controladora 2015 | | | | |
| | Taxas ponderadas anuais de amortização | Custo | Amortização acumulada | Líquido |
| Software de informática | 23,59% | 12.691 | (5.412) | 7.279 |

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

| Consolidado 2016 | | | | |
|-------------------------|---|---------------|----------------------------------|----------------|
| | Taxas ponderadas anuais de amortização | Custo | Amortização acumulada | Líquido |
| Ágio | - | 17.001 | - | 17.001 |
| Software de informática | 24,64% | 15.007 | (7.469) | 7.538 |
| Concessão de terminal | 7,14% | 20.988 | (7.661) | 13.327 |
| | | <u>52.996</u> | <u>(15.130)</u> | <u>37.866</u> |
| Consolidado 2015 | | | | |
| | Taxas ponderadas anuais de amortização | Custo | Amortização acumulada | Líquido |
| Ágio | - | 17.001 | - | 17.001 |
| Software de informática | 23,20% | 13.319 | (5.481) | 7.838 |
| Concessão de terminal | 7,14% | 20.988 | (6.537) | 14.451 |
| | | <u>51.308</u> | <u>(12.018)</u> | <u>39.290</u> |

Movimentação do ativo intangível**Controladora**

| Movimentação | 31/12/2015 | Adições | Transferências | Amortizações | 30/09/2016 |
|-------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| Software de informática | <u>7.279</u> | <u>382</u> | <u>1.279</u> | <u>(1.892)</u> | <u>7.048</u> |

| Movimentação | 31/12/2014 | Adições | Transferências | Amortizações | 31/12/2015 |
|-------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| Software de informática | <u>6.093</u> | <u>1.622</u> | <u>1.651</u> | <u>(2.087)</u> | <u>7.279</u> |

Consolidado

| Movimentação | 31/12/2015 | Adições | Transferências | Amortizações | 30/09/2016 |
|-------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| Ágio (a) | 17.001 | - | - | - | 17.001 |
| Software de informática | 7.838 | 383 | 1.305 | (1.988) | 7.538 |
| Concessão de terminal | <u>14.451</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1.124)</u> | <u>13.327</u> |
| | <u>39.290</u> | <u>383</u> | <u>1.305</u> | <u>(3.112)</u> | <u>37.866</u> |

| Movimentação | 31/12/2014 | Adições | Transferências | Amortizações | 31/12/2015 |
|-------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| Ágio (a) | 17.001 | - | - | - | 17.001 |
| Software de informática | 6.216 | 1.622 | 2.125 | (2.125) | 7.838 |
| Concessão de terminal | <u>15.950</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1.499)</u> | <u>14.451</u> |
| | <u>39.167</u> | <u>1.622</u> | <u>2.125</u> | <u>(3.624)</u> | <u>39.290</u> |

(a) Refere-se ao ágio Rishis (nota 12).

Bens do ativo imobilizado e intangível (exceto ágio) teste de impairment

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia avaliou se havia qualquer indicação de que seus ativos ao final de suas vidas úteis talvez estivessem danificados ou desvalorizados, e concluiu que não há nenhuma indicação de impairment.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

15 Fornecedores

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Materiais e serviços | 48.639 | 52.842 | 54.282 | 60.169 |
| Insumos | 149.944 | 106.373 | 149.968 | 106.373 |
| Outros | 38.346 | 44.558 | 44.882 | 46.420 |
| | <u>236.929</u> | <u>203.773</u> | <u>249.132</u> | <u>212.962</u> |

16 Empréstimos e financiamentos

| Modalidade | Taxa média anual de juros e comissões | Controladora | |
|---|--|---------------------|-------------------|
| | | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado | | | |
| FINAME - Financiamentos a Empreendimentos | Juros médios de 3% a 8% a.a | 61.697 | 83.545 |
| ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i) | Variação cambial + juros | 1.125.043 | 1.257.038 |
| BNDES - Subcrédito A (ii) | TJLP + juros de 3,32% a.a. | 406.640 | 448.209 |
| BNDES - Subcrédito B (ii) | Taxa variável BNDES + juros de 3,32% a.a. | 908.495 | 1.229.368 |
| BNDES - Subcrédito C H e L (ii) | Taxa variável BNDES + juros de 4,52% a.a. | 1.034.757 | 1.402.647 |
| BNDES - Subcrédito G (ii) | TJLP + juros de 2,92% a.a. | 106.363 | 118.249 |
| BNDES - Subcrédito K (ii) | TJLP | 19.889 | 16.587 |
| BNDES - Subcrédito D (ii) | TJLP + juros de 1,8% a.a. | 112.059 | 124.578 |
| BNDES - Subcrédito E (ii) | Taxa variável BNDES + juros de 1,8% a.a. | 419.385 | 569.746 |
| BNDES - Subcrédito F e J (ii) | Taxa variável BNDES + juros 3% a.a. | 233.937 | 317.820 |
| BNDES - Subcrédito I (ii) | TJLP + juros de 1,4% a.a. | 28.779 | 31.993 |
| ECA's - Export Credit Agencies (iii) | Variação cambial + juros de 2,8% a.a. á 5,69% a.a. | 1.095.402 | 1.415.564 |
| Debêntures (segunda emissão) (iv) | IPCA + juros de 7,41% a.a. | 1.218.372 | 1.146.333 |
| FCO - Fundo para o Financiamento do Centro-Oeste (v) | Juros de 8,5% a 9% a.a. | 25.048 | 23.560 |
| Capital de Giro (vii) | Taxa de 5,74% a.a. em US\$ dólares | 35.162 | 50.290 |
| PPE (viii) | LIBOR + spread | 35.997 | - |
| NCE (vi) | Spread de 123% a 128% do CDI | 860.087 | 1.127.823 |
| CCB (xi) | Pré-fixada - 19,70% a.a. | 17.578 | - |
| Leasing | Pré-fixada - 12,9854% a.a. em R\$ | 2.863 | 3.283 |
| | | <u>7.747.553</u> | <u>9.366.633</u> |

| Desmembramento | Controladora | |
|------------------------|---------------------|-------------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Passivo circulante | 2.310.182 | 2.286.481 |
| Passivo não circulante | 5.437.371 | 7.080.152 |
| | <u>7.747.553</u> | <u>9.366.633</u> |

| O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em: | Controladora |
|--|---------------------|
| | 30/09/2016 |
| 2017 | 299.825 |
| 2018 | 1.115.962 |
| 2019 | 945.490 |
| 2020 | 776.509 |
| A partir de 2021 | 2.299.585 |
| | <u>5.437.371</u> |

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

| Modalidade | Taxa média anual de juros e comissões | Consolidado | |
|---|--|------------------|------------------|
| | | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado | | | |
| FINAME - Financiamentos a Empreendimentos | Juros médios de 3% a 8% a.a | 61.697 | 83.545 |
| ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i) | Variação cambial + juros | 1.125.043 | 1.257.038 |
| BNDES - Subcrédito A (ii) | TJLP + juros de 3,32% a.a. | 406.640 | 448.209 |
| BNDES - Subcrédito B (ii) | Taxa variável BNDES + juros de 3,32% a.a. | 908.495 | 1.229.368 |
| BNDES - Subcrédito C H e L (ii) | Taxa variável BNDES + juros de 4,52% a.a. | 1.034.757 | 1.402.647 |
| BNDES - Subcrédito G (ii) | TJLP + juros de 2,92% a.a. | 106.363 | 118.249 |
| BNDES - Subcrédito K (ii) | TJLP | 19.889 | 16.587 |
| BNDES - Subcrédito D (ii) | TJLP + juros de 1,8% a.a. | 112.059 | 124.578 |
| BNDES - Subcrédito E (ii) | Taxa variável BNDES + juros de 1,8% a.a. | 419.385 | 569.746 |
| BNDES - Subcrédito F e J (ii) | Taxa variável BNDES + juros 3% a.a. | 233.937 | 317.820 |
| BNDES - Subcrédito I (ii) | TJLP + juros de 1,4% a.a. | 28.779 | 31.993 |
| ECAs - Export Credit Agencies (iii) | Variação cambial + juros de 2,8% a.a. á 5,69% a.a. | 1.095.401 | 1.415.564 |
| Debêntures (segunda emissão) (iv) | IPCA + juros de 7,41% a.a. | 1.218.372 | 1.146.333 |
| FCO - Fundo para o Financiamento do Centro-Oeste (v) | Juros de 8,5% a 9% a.a. | 25.048 | 23.560 |
| Capital de Giro (vii) | Taxa de 5,74% a.a. em US\$ dólares | 35.162 | 50.290 |
| PPE (viii) | LIBOR + spread | 35.997 | - |
| NCE (vi) | Spread de 123% a 128% do CDI | 860.087 | 1.127.823 |
| CCB (xi) | Pré-fixada - 19,70% a.a. | 17.578 | - |
| | | 304.381 | |
| Term Loan (ix) | LIBOR + spread | 1.160.760 | - |
| Bonds (x) | 8,625% | 2.86 | - |
| Leasing | Pré-fixada - 12,9854% a.a. em R\$ | 2.863 | 3.283 |
| | | <u>9.212.693</u> | <u>9.366.633</u> |

| Desmembramento | Consolidado | |
|------------------------|------------------|------------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Passivo circulante | 2.371.305 | 2.286.481 |
| Passivo não circulante | <u>6.841.388</u> | <u>7.080.152</u> |
| | <u>9.212.693</u> | <u>9.366.633</u> |

| O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em: | Consolidado | |
|---|------------------|--|
| | 30/09/2016 | |
| 2017 | 333.670 | |
| 2018 | 1.183.650 | |
| 2019 | 1.013.179 | |
| 2020 | 844.198 | |
| A partir de 2021 | <u>3.466.691</u> | |
| | <u>6.841.388</u> | |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

16.1 Movimentação de empréstimos e financiamentos

| Controladora | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial | 9.366.633 | 7.166.908 |
| Juros - provisionados | 603.824 | 708.690 |
| Variação cambial - provisionada | (1.018.558) | 2.397.439 |
| Captações | 790.911 | 2.694.977 |
| Pagamentos | | |
| Principal | (1.151.199) | (2.149.453) |
| Juros | (497.221) | (627.945) |
| Variação cambial | <u>(346.837)</u> | <u>(823.983)</u> |
| Saldo final | <u>7.747.553</u> | <u>9.366.633</u> |
| Consolidado | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Saldo inicial | 9.366.633 | 7.166.908 |
| Juros - provisionados | 613.298 | 708.690 |
| Variação cambial - provisionada | (1.130.228) | 2.397.439 |
| Captações | 2.362.961 | 2.694.977 |
| Pagamentos | | |
| Principal | (1.151.199) | (2.149.453) |
| Juros | (502.213) | (627.945) |
| Variação cambial | <u>(346.559)</u> | <u>(823.983)</u> |
| Saldo final | <u>9.212.693</u> | <u>9.366.633</u> |

16.2 Linhas de crédito da companhia

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACCs).
- (ii) Captações com o BNDES: em 22 de julho de 2011, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Social (BNDES), com aditivos celebrados em 5 de março e 10 de agosto de 2012, no valor total de R\$ 2,7 bilhões, para a construção da fábrica de papel e celulose, incluindo a aquisição de máquinas e equipamentos nacionais e implantação do sistema de programa de investimentos sociais no âmbito da comunidade em áreas de influência da fábrica. Assim, entre março de 2012 e dezembro de 2013, o BNDES confirmou a eficácia do referido contrato através de liberações, as quais deverão ser pagas em 90 parcelas com início de pagamento em janeiro de 2015.
- (iii) Contratos de financiamento com as Agências de Crédito à Exportação — Export Credit Agencies (ECAs) — liberados em 28 de dezembro de 2012, com amortização em 19 parcelas semestrais, a partir de novembro de 2013 até novembro de 2022, com taxas de juros e variação cambial USD compostas pelas seguintes Agências: Finnvera, valor de R\$ 556.036 à taxa de 3,1% a.a., equivalente a USD 172.158, e R\$ 148.998 à taxa de 5,69% a.a., equivalente a USD 46.132; EKN, valor de R\$ 256.983 à taxa de 2,8% a.a., equivalente a USD 79.566; e Oekb, valor de R\$ 234.928 à taxa de 5,69% a.a., equivalente a USD 72.737.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

- (iv) Em 1º de dezembro de 2012, a Companhia realizou a segunda emissão de debêntures simples totalmente subscritas pelo FI-FGTS, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, com garantias adicionais real e fidejussória, com atualização monetária pelo IPCA, mais juros remuneratórios de 7,41% a.a e vencimento final em dezembro de 2027. As debêntures foram integralmente distribuídas em 17 de dezembro de 2012.
- (v) Contrato de financiamento de Fundo para o Financiamento do Centro-Oeste (FCO), com o Banco do Brasil, com valor de R\$ 24.533 e vencimento em 2017, garantido por propriedades (fazendas) até o limite da dívida assumida.
- (vi) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais com vencimento entre 360 dias e 1.540 dias.
- (vii) Empréstimos denominados em Dólar para financiamento da compra de locomotivas, com amortização semestral a partir de 2014 até 2020 com a Caterpillar Financial Services.
- (viii) Em março de 2016 a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento à exportação visando alongar o perfil de amortização dos financiamentos ao capital de giro. Este contrato tem vigência de dois anos e amortizações semestrais a partir do primeiro ano, cobrando uma taxa de juros de Libor + spread.
- (ix) 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. Este contrato é garantido pela companhia e tem vigência de 5 anos com amortizações semestrais a partir do primeiro ano, cobrando taxa de juros de Libor + spread.
- (x) 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. Estes instrumentos são garantidos pela Companhia e vencem integralmente em 2021, contando com taxa de juros (*coupon*) de 8,625% pagos semestralmente.
- (xi) Cédulas de Crédito Bancário contratadas para financiamento de equipamentos com prazo de 5 anos e taxa de juros pré-fixada em 19.70% a.a.

16.3 Restrições contratuais e *covenants*

Os contratos de financiamentos com as ECAs e debêntures com FI-FGTS e as cartas fiança com o Banco do Brasil e Santander firmados pela Companhia destinados à implantação de seu complexo industrial e correspondente estrutura logística contêm garantias através de ativos imobilizados até o limite das respectivas dívidas, bem como restrições financeiras (*financial covenants*) usualmente aplicáveis às referidas modalidades de longo prazo. O financiamento de longo prazo com o Banco do Brasil também possui restrições financeiras (*financial covenants*), em linha com contratos desta natureza. Em junho de 2016, a Eldorado realizou uma emissão internacional de bônus com restrições financeiras (*financial covenants*), usualmente aplicáveis à este tipo de emissão.

Conforme determinado pelas restrições contratuais e *covenants* acima mencionadas, a Companhia efetuou a medição de seus índices tendo por base o balanço patrimonial de 31 de dezembro de 2015 e todos encontram-se dentro dos limites estabelecidos.

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

16.4 Garantias dos empréstimos

Todos os contratos de empréstimos e financiamentos nas modalidades de BNDES e de ECAs e parte das modalidades de ACC, Finame, Capital de Giro, FCO e Debêntures, são garantidos por aval concedido pela controladora J&F Investimentos. As Debêntures e certas dívidas de longo prazo também possuem como garantia valores aplicados em títulos e valores mobiliários conforme nota explicativa nº 5.

17 Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Salários e encargos sociais | 47.546 | 47.783 | 48.987 | 49.384 |
| Provisões e encargos | 46.603 | 28.456 | 47.287 | 28.696 |
| Obrigações fiscais | 67.115 | 5.049 | 67.177 | 5.063 |
| | <u>161.264</u> | <u>81.288</u> | <u>163.451</u> | <u>83.143</u> |

18 Imposto de renda e contribuição social diferidos

(a) Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
| Prejuízo antes da provisão para imposto de renda e contribuição social | <u>309.365</u> | <u>207.482</u> | <u>309.405</u> | <u>207.491</u> |
| Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34% | (105.184) | (70.544) | (105.198) | (70.547) |
| Reconciliação para despesas efetivas: | | | | |
| Resultado de investidas contabilizadas como capital próprio, líquido de impostos | 22.551 | (67.005) | - | - |
| Despesas não dedutíveis | (419) | (137) | (419) | (137) |
| Subvenção governamental | (60.784) | (63.390) | (60.784) | (63.390) |
| Efeito de impostos das subsidiárias no exterior | - | - | 22.551 | (67.005) |
| Outros | (18) | - | 8 | 6 |
| Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido) | <u>(66.514)</u> | <u>59.988</u> | <u>(66.554)</u> | <u>59.979</u> |
| Taxa efetiva | <u>21,50%</u> | <u>(28,91%)</u> | <u>21,51%</u> | <u>(28,91%)</u> |

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

| Controladora | 31/12/2015 | Adições | Deduções | 30/09/2016 |
|----------------------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|
| Prejuízo fiscal (i) | 593.169 | - | (25.864) | 567.305 |
| Hedge - derivativos | (30.556) | 30.556 | - | - |
| Ativo biológico | (65.202) | - | - | (65.202) |
| Faturamento não embarcados | 10.682 | - | (10.682) | - |
| Provisões operacionais | 14.167 | - | (1.257) | 12.910 |
| Saldo no período | <u>522.260</u> | <u>30.556</u> | <u>(37.803)</u> | <u>515.013</u> |
| Consolidado | 31/12/2015 | Adições | Deduções | 30/09/2016 |
| Prejuízo fiscal (i) | 593.169 | - | (25.864) | 567.305 |
| Hedge - derivativos | (30.556) | 30.556 | - | - |
| Ativo biológico | (65.202) | - | - | (65.202) |
| Faturamento não embarcados | 10.682 | - | (10.682) | - |
| Provisões operacionais | 14.167 | - | (1.257) | 12.910 |
| | <u>522.260</u> | <u>30.556</u> | <u>(37.803)</u> | <u>515.013</u> |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

- (i) Em 30 de setembro de 2016, a Companhia possui um saldo de prejuízo contábil acumulado que, ajustado para as despesas e receitas não permitidas pela legislação fiscal para fins de cálculo da contribuição social e imposto de renda, totaliza R\$ 1.668.544.

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

Ao avaliar a probabilidade de realização de ativos fiscais diferidos calculados sobre prejuízos fiscais, a Administração considera auferir lucro tributável no seu orçamento e no plano estratégico plurianual a partir de 2017, sendo assim, acredita-se na grande possibilidade que o ativo diferido será realizado.

19 Provisão para riscos processuais

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza tributária, trabalhista 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:

| | 31/12/2014 | Adições | Baixas | 31/12/2015 | Adições | Baixas | 30/09/2016 |
|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Cíveis | 329 | 625 | (2) | 952 | 1.182 | (230) | 1.904 |
| Trabalhistas | 1.679 | 3.329 | (1.232) | 3.776 | 2.759 | (2.537) | 3.998 |
| Tributárias | 356 | 3 | (81) | 278 | - | - | 278 |
| | <u>2.364</u> | <u>3.957</u> | <u>(1.315)</u> | <u>5.006</u> | <u>3.941</u> | <u>(2.767)</u> | <u>6.180</u> |

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia figurava no polo passivo com processos de natureza ambiental, cível, trabalhista e tributária, no montante de R\$ 190.130 (R\$ 77.381 em 31 de dezembro de 2015), dos quais a Companhia provisionou R\$ 6.180 (R\$ 5.006 em 31 de dezembro de 2015), classificados por sua administração e assessores legais com probabilidade de perda provável, acredita-se que será necessária uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos para liquidar a obrigação. A Administração espera que as negociações não ocorrerão durante pelo menos 12 meses. Em geral, as ações que deram origem aos processos tratam de pleitos de obrigação, indenização por danos morais e materiais, cobrança e interdito proibitório.

Para os processos classificados como perdas possíveis, no montante de R\$ 166.500 (R\$ 67.855 em 31 de dezembro de 2015) a companhia entende que nenhuma provisão para perdas é necessária.

Dentre os casos acima, a Companhia é ré em uma disputa de propriedade intelectual com a Fibria Celulose S.A., um dos concorrentes da Companhia, em que a Fibria alega que a Companhia violou certos direitos relacionados à utilização de clones de eucalipto usados em plantações da Companhia. Em 19 de abril de 2013, a Fibria entrou com um pedido (Ação Cautelar de Produção Antecipada de Provas) em um tribunal estadual no Estado de Mato Grosso do Sul, a fim de recolher provas sobre a alegação inicial. O tribunal concedeu o pedido à Fibria, e o resultado do relatório dos peritos foi desfavorável à Eldorado Brasil. Em decisão subsequente o tribunal acolheu o laudo pericial produzido. A decisão transitou em julgado.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Em 01 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. Foi determinada a intimação da Fibria para apresentação de réplica e desta decisão a Eldorado opôs Embargos de Declaração em virtude do magistrado não ter apreciado o pedido de tutela de urgência. Em 19 de julho de 2016 foi apresentada réplica da Fibria e em 26 de julho de 2016, a Eldorado requereu a retirada da réplica dos autos por ter sido apresentada fora do prazo através de uma petição que encontra-se em apreciação do Juiz. Não foi constituída qualquer provisão para a referida ação, tendo em vista a probabilidade de perda ser possível.

20 Patrimônio líquido

20.1 Capital social

O capital subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2016 é de R\$ 1.788.792 composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

| | Ações ordinárias |
|--|----------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2014 | 1.525.558.419 |
| Emissão de ações | - |
| Saldo em 30 de setembro de 2015 | 1.525.558.419 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2015 | 1.525.558.419 |
| Emissão de ações | - |
| Saldo em 30 de setembro de 2016 | 1.525.558.419 |

20.2 Reserva legal

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

20.3 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 e da reserva de contingência é destinado ao pagamento de um dividendo mínimo obrigatório não inferior, em cada exercício, a 25% ajustado na forma da lei societária.

20.4 Ajustes de avaliação patrimonial

A reserva para ajustes de avaliação patrimonial inclui os ajustes acumulados de conversão, sendo estes todas as diferenças de moeda estrangeira decorrentes da conversão das demonstrações financeiras de operações no exterior.

20.5 Resultado por ação

Básico

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

| | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Resultado atribuível aos acionistas | <u>242.851</u> | <u>267.470</u> |
| Total de ações do período - Milhares | 1.525.558 | 1.525.558 |
| Lucro (Prejuízo) por lote de mil ações | <u>0,16</u> | <u>0,18</u> |

21 Receita líquida

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
| Receita bruta de vendas | | | | |
| Mercado interno | 316.587 | 363.346 | 316.591 | 363.346 |
| Mercado externo | 1.777.350 | 1.638.381 | 2.274.194 | 2.435.214 |
| Descontos e abatimentos | <u>(2.032)</u> | <u>(2.735)</u> | <u>(360.579)</u> | <u>(353.513)</u> |
| | <u>2.091.905</u> | <u>1.998.992</u> | <u>2.230.206</u> | <u>2.445.047</u> |
| Deduções de vendas e tributos | <u>(22.817)</u> | <u>(27.806)</u> | <u>(25.205)</u> | <u>(28.187)</u> |
| Receita operacional líquida | <u>2.069.088</u> | <u>1.971.186</u> | <u>2.205.001</u> | <u>2.416.860</u> |

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

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

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

b. Segmentos reportáveis

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

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

| | Consolidado Set/16 | | | |
|---|---------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Celulose | Energia | Outros | Total |
| Receita líquida | | | | |
| Mercado Externo | 1.924.733 | - | - | 1.924.733 |
| Mercado Interno | 256.750 | 23.354 | 164 | 280.268 |
| Custo dos produtos vendidos | <u>(886.909)</u> | <u>(8.155)</u> | <u>(5.642)</u> | <u>(900.706)</u> |
| Lucro (prejuízo) bruto | <u>1.294.574</u> | <u>15.199</u> | <u>(5.478)</u> | <u>1.304.295</u> |
| Despesas/receitas operacionais | | | | |
| Administrativas e gerais | (89.068) | - | - | (89.068) |
| Com vendas e logística | (248.206) | - | - | (248.206) |
| Depreciação, amortização e exaustão | (255.422) | - | - | (255.422) |
| Outras receitas (despesas) líquidas | <u>255.311</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>255.311</u> |
| Resultado financeiro líquido | | | | |
| Despesas financeiras | (1.821.259) | - | - | (1.821.259) |
| Receitas financeiras | 1.163.754 | - | - | 1.163.754 |
| Lucro (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social | <u>299.684</u> | <u>15.199</u> | <u>(5.478)</u> | <u>309.405</u> |
| Imposto de renda e contribuição social | <u>(66.554)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(66.554)</u> |
| Lucro (prejuízo) líquido do período | <u>233.130</u> | <u>15.199</u> | <u>(5.478)</u> | <u>242.851</u> |

| | Consolidado Set/15 | | | |
|---|---------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Celulose | Energia | Outros | Total |
| Receita líquida | | | | |
| Mercado Externo | 2.092.371 | - | - | 2.092.371 |
| Mercado Interno | 248.156 | 47.152 | 29.181 | 324.489 |
| Custo dos produtos vendidos | <u>(991.339)</u> | <u>(642)</u> | <u>(33.540)</u> | <u>(1.025.521)</u> |
| Lucro (Prejuízo) bruto | <u>1.349.188</u> | <u>46.510</u> | <u>(4.359)</u> | <u>1.391.339</u> |
| Despesas/receitas operacionais | | | | |
| Administrativas e gerais | (56.519) | - | - | (56.519) |
| Com vendas e logística | (264.966) | - | - | (264.966) |
| Valor justo do ativo biológico | 16.473 | - | - | 16.473 |
| Depreciação, amortização e exaustão | (205.083) | - | - | (205.083) |
| Outras receitas (despesas) líquidas | <u>135.767</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>135.767</u> |
| Resultado financeiro líquido | | | | |
| Despesas financeiras | (3.217.443) | - | - | (3.217.443) |
| Receitas financeiras | 2.407.923 | - | - | 2.407.923 |
| Lucro (prejuízo) antes da provisão para imposto de renda e contribuição social | <u>165.340</u> | <u>46.510</u> | <u>(4.359)</u> | <u>207.491</u> |
| Imposto de renda e contribuição social | <u>59.979</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>59.979</u> |
| Lucro (prejuízo) líquido do período | <u>225.319</u> | <u>46.510</u> | <u>(4.359)</u> | <u>267.470</u> |

c. Segmentos geográficos

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

| Receita operacional | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Brasil | 280.268 | 324.489 |
| China | 664.566 | 720.155 |
| Itália | 302.564 | 372.214 |
| Estados Unidos | 161.282 | 218.378 |
| Áustria | 112.844 | 98.868 |
| Japão | 100.132 | 190.032 |
| Cingapura | 87.122 | 46.469 |
| Alemanha | 70.339 | 71.358 |
| Suécia | 61.612 | 8.812 |
| Polônia | 58.514 | 1.611 |
| Argentina | 56.981 | 71.084 |
| México | 44.943 | 14.907 |
| Canadá | 42.974 | 53.142 |
| França | 30.094 | 48.138 |
| Egito | 22.125 | 5.788 |
| Reino Unido | 17.061 | 660 |
| Eslovênia | 16.127 | 13.614 |
| Espanha | 8.346 | 24.328 |
| Tailândia | 4.085 | 42.356 |
| Israel | 1.993 | 14.543 |
| Outros | 61.029 | 75.914 |
| | <u>2.205.001</u> | <u>2.416.860</u> |

d. Informação sobre os principais clientes

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

e. Informação sobre o total de ativos não circulantes

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

| Ativos não circulantes | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Brasil | 8.282.157 | 7.902.502 |
| Áustria | 2.977 | 2.893 |
| Estados Unidos | 141 | 150 |
| China | 8 | - |
| | <u>8.285.283</u> | <u>7.905.545</u> |

23 Custos e despesas com vendas, logística, administrativas e gerais

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
| Despesas com pessoal | 252.023 | 159.268 | 262.965 | 165.955 |
| Despesas com serviços, materiais e transportes | 122.024 | 129.930 | 286.254 | 274.539 |
| Depreciação, exaustão e amortização | 250.445 | 203.817 | 255.422 | 205.083 |
| Matéria prima e consumíveis | 565.804 | 728.826 | 565.804 | 728.826 |
| Outros | 109.467 | 111.108 | 122.957 | 177.686 |
| | <u>1.299.763</u> | <u>1.332.949</u> | <u>1.493.402</u> | <u>1.552.089</u> |
| Desmembramento | | | | |
| Custos com vendas | 1.121.441 | 1.149.850 | 1.134.661 | 1.214.242 |
| Despesas administrativas e gerais | 72.613 | 43.554 | 97.443 | 60.656 |
| Despesas com vendas e logística | 105.709 | 139.545 | 261.298 | 277.191 |
| | <u>1.299.763</u> | <u>1.332.949</u> | <u>1.493.402</u> | <u>1.552.089</u> |

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

24 Resultado financeiro líquido

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Juros ativos | 1.109 | 8.713 | 1.330 | 8.724 |
| Rendimento de aplicações financeiras | 58.099 | 18.074 | 58.100 | 18.075 |
| Resultado com derivativos | - | 1.994.621 | - | 1.994.621 |
| Variações cambiais ativas | 1.101.977 | 361.422 | 1.102.380 | 384.882 |
| Outras receitas financeiras | 1.931 | 1.571 | 1.944 | 1.621 |
| | <u>1.163.116</u> | <u>2.384.401</u> | <u>1.163.754</u> | <u>2.407.923</u> |
| Despesas financeiras | | | | |
| Despesas bancárias diversas | (132) | (149) | (393) | (174) |
| Juros passivos | (626.028) | (526.917) | (624.462) | (526.917) |
| Variações cambiais passivas | (234.582) | (2.543.068) | (234.760) | (2.582.982) |
| Resultado com derivativos | (877.004) | - | (877.004) | - |
| Despesas com fiança | (73.854) | (74.373) | (73.854) | (78.313) |
| Outras despesas financeiras | (47) | (18.575) | (10.786) | (29.057) |
| | <u>(1.811.647)</u> | <u>(3.163.082)</u> | <u>(1.821.259)</u> | <u>(3.217.443)</u> |
| | <u>(648.531)</u> | <u>(778.681)</u> | <u>(657.505)</u> | <u>(809.520)</u> |

Os resultados dos ajustes diários oriundos dos instrumentos financeiros de proteção de ativos e passivos efetuados no mercado futuro, assim como os valores das posições marcadas a mercado dos contratos negociados em mercado de balcão dos instrumentos financeiros de proteção de ativos e passivos, são reconhecidos sob a rubrica de Resultado com derivativos.

25 Outras receitas (despesas) líquidas

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2016 | 30/09/2015 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
| Créditos de ICMS (a) | 131.602 | 123.228 | 131.602 | 123.228 |
| Créditos de PIS/COFINS (b) | 107.973 | - | 107.973 | - |
| Indenização de seguro | 532 | 113 | 532 | 131 |
| Outros | 14.791 | 11.038 | 15.204 | 12.408 |
| | <u>254.898</u> | <u>134.379</u> | <u>255.311</u> | <u>135.767</u> |

- (a) Trata-se de Subvenção Governamental para Investimentos, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul para aplicação na futura expansão industrial (Projeto Vanguarda 2.0).
- (b) Créditos extemporâneos de PIS/COFINS originários das aquisições de insumos consumidos na produção de celulose destinado à exportação.

26 Benefícios a empregados

a. Plano de previdência privada de contribuição definida

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

Nos termos do regulamento do plano de benefícios, as contribuições da Companhia acompanham as contribuições dos empregados, podendo variar de 3% a 6% do salário nominal. As contribuições realizadas pela Companhia no período encerrado em 30 de setembro de 2016 totalizaram R\$ 1.577.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

27 Cobertura de seguros

Em 30 de setembro de 2016, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composto por R\$ 5.457.738 para danos materiais, R\$ 956.735 para lucros cessantes e R\$ 81.155 para responsabilidade civil.

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.

(i) Riscos de mercado

O risco de mercado é o risco de que alterações nos preços de mercado - tais como taxas de câmbio e taxas de juros - irá afetar o rendimento 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 de risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis, para otimizar o retorno. A Companhia utiliza derivativos para gerenciar o risco de mercado. Geralmente, a Companhia procura aplicar cobertura de hedge para gerir a volatilidade nos lucros ou prejuízos.

a. Riscos de taxas de juros

O risco de juros refere-se ao potencial de perdas econômicas que a Companhia e suas controladas podem incorrer devido a variações adversas neste fator de risco. A Companhia possui ativos e principalmente passivos expostos a esse risco, em operações atreladas a indexadores como Certificado de Depósito Interbancário (CDI), Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), UMBNDES (Unidade Monetária do BNDDES), LIBOR (London Interbank Offer Rate) e Índice Nacional de Preço do Consumidor Amplo (IPCA), além de eventuais transações com posições prefixadas em relação a algum dos indexadores acima mencionados que poderão ocasionar perdas não realizadas e/ou realizadas 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 2016 e 31 de dezembro de 2015:

| Modalidade | Taxa média anual de juros e comissões | Controladora | |
|------------------------------|--|------------------|------------------|
| | | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| BNDDES - Subcrédito A | TJLP + juros de 3,32% a.a. | 406.640 | 448.209 |
| BNDDES - Subcrédito B | Taxa Variável BNDDES + juros de 3,32% a.a. | 908.495 | 1.229.368 |
| BNDDES - Subcrédito C H e L | Taxa Variável BNDDES + juros de 4,52% a.a. | 1.034.757 | 1.402.647 |
| BNDDES - Subcrédito G | TJLP + juros de 2,92% a.a. | 106.363 | 118.249 |
| BNDDES - Subcrédito K | TJLP | 19.889 | 16.587 |
| BNDDES - Subcrédito D | TJLP + juros de 1,8% a.a. | 112.059 | 124.578 |
| BNDDES - Subcrédito E | Taxa Variável BNDDES + juros de 1,8% a.a. | 419.385 | 569.746 |
| BNDDES - Subcrédito F e J | Taxa Variável BNDDES + juros de 3% a.a. | 233.937 | 317.820 |
| BNDDES - Subcrédito I | TJLP + juros de 1,4% a.a. | 28.779 | 31.993 |
| Debêntures (segunda emissão) | IPCA + juros de 7,41% a.a. | 1.218.372 | 1.146.333 |
| PPE | LIBOR + spread | 35.997 | - |
| NCE | Spread 123% a 128% do CDI | 860.087 | 1.127.823 |
| Aplicações financeiras | | (979.417) | (1.069.017) |
| | | <u>4.405.343</u> | <u>5.464.336</u> |

Notas Explicativas

Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016

| Modalidade | Taxa média anual de juros e comissões | Consolidado | |
|------------------------------|---|------------------|------------------|
| | | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| BNDES - Subcrédito A | TJLP + juros de 3,32% a.a. | 406.640 | 448.209 |
| BNDES - Subcrédito B | Taxa Variável BNDES + juros de 3,32% a.a. | 908.495 | 1.229.368 |
| BNDES - Subcrédito C H e L | Taxa Variável BNDES + juros de 4,52% a.a. | 1.034.757 | 1.402.647 |
| BNDES - Subcrédito G | TJLP + juros de 2,92% a.a. | 106.363 | 118.249 |
| BNDES - Subcrédito K | TJLP | 19.889 | 16.587 |
| BNDES - Subcrédito D | TJLP + juros de 1,8% a.a. | 112.059 | 124.578 |
| BNDES - Subcrédito E | Taxa Variável BNDES + juros de 1,8% a.a. | 419.385 | 569.746 |
| BNDES - Subcrédito F e J | Taxa Variável BNDES + juros de 3% a.a. | 233.937 | 317.820 |
| BNDES - Subcrédito I | TJLP + juros de 1,4% a.a. | 28.779 | 31.993 |
| Debêntures (segunda emissão) | IPCA + juros de 7,41% a.a. | 1.218.372 | 1.146.333 |
| PPE | LIBOR + spread | 35.997 | - |
| NCE | Spread 123% a 128% do CDI | 860.087 | 1.127.823 |
| Loan | LIBOR + spread | 304.381 | - |
| Aplicações financeiras | | (1.029.757) | (1.069.017) |
| | | <u>4.659.384</u> | <u>5.464.336</u> |

*Análise de sensibilidade***Dívida**

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 2016, a seguir estão apresentadas possíveis alterações nas taxas de juros, de 25% e 50%, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável.

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

Controladora

| Operação - 30/09/2016 | Risco | Posição | Possível | Remoto |
|---|--|----------------|----------------|----------------|
| | | | 25% (i) | 50% (ii) |
| BNDES | TJLP + juros e taxa variável BNDES + juros | 220.778 | 55.194 | 110.389 |
| Debêntures (juros) | IPCA + juros de 7,41% a.a. | 64.025 | 16.006 | 32.012 |
| Debêntures (correção monetária) | IPCA | 72.682 | 18.171 | 36.341 |
| PPE | LIBOR + spread | 939 | 235 | 470 |
| NCE | Spread de 123% a 127% do CDI | 131.256 | 32.814 | 65.628 |
| Exposição líquida de taxa de juros | | <u>489.680</u> | <u>122.420</u> | <u>244.840</u> |
| Operação - 30/09/2015 | Risco | Posição | Possível | Remoto |
| | | | 25% (i) | 50% (ii) |
| BNDES | TJLP + juros e taxa variável BNDES + juros | 147.616 | 36.904 | 73.808 |
| Debêntures (juros) | IPCA + juros de 7,41% a.a. | 37.829 | 9.457 | 18.914 |
| Debêntures (correção monetária) | IPCA | 65.821 | 16.455 | 32.911 |
| NCE | Spread de 123% a 127% do CDI | 8.687 | 2.172 | 4.344 |
| Conta corrente | CDI + spread | 18.429 | 4.607 | 9.214 |
| Exposição líquida de taxa de juros | | <u>278.382</u> | <u>69.595</u> | <u>139.191</u> |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Consolidado

| Operação - 30/09/2016 | Risco | Posição | Possível 25% (i) | Remoto 50% (ii) |
|---|--|----------------|-----------------------------|----------------------------|
| BNDES | TJLP + juros e taxa variável BNDES + juros | 220.778 | 55.194 | 110.389 |
| Debêntures (juros) | IPCA + juros de 7,41% a.a | 64.025 | 16.006 | 32.012 |
| Debêntures (correção monetária) | IPCA | 72.682 | 18.171 | 36.341 |
| PPE | LIBOR + spread | 939 | 235 | 470 |
| NCE | Spread de 123% a 127% do CDI | 131.256 | 32.814 | 65.628 |
| Loan | LIBOR + spread | 7.353 | 1.838 | 3.677 |
| | | <u>497.033</u> | <u>124.258</u> | <u>248.517</u> |
| Exposição líquida de taxa de juros | | 497.033 | 124.258 | 248.517 |

Os cenários i e ii consideram uma alta das taxas de juros em 25% e 50%, respectivamente.

O custo do empréstimo baseado na cesta de moedas é definido a partir do custo médio das captações do Banco no mercado internacional e compõe-se da UMBNDES mais encargos da cesta de moedas que é a taxa de juros variáveis.

A Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP) foi instituída para definir o custo básico dos financiamentos concedidos pelo BNDES e está nesta data em 7,5% a.a (6,5% a.a em setembro de 2016).

b. 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, do Euro e da Libra Esterlina em relação ao Real.

Em 30 de setembro de 2016, a cotação do Dólar Norte-americano e Euro foi, respectivamente, de USD 3,2462, EUR 1,1239 e GBP 1,3015.

Em 30 de setembro de 2016, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas Clientes, Adiantamentos a fornecedores, Fornecedores e Empréstimos.

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 seguir, são apresentados os ativos e os passivos da Companhia, expostos aos riscos de variação cambial em 30 de setembro de 2016, expressos em milhares de reais.

Controladora

| | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Operacional | | |
| Clientes (Dólar Norte-americano) | 1.040.962 | 1.011.081 |
| Adiantamentos (Euro) | 148 | 1.840 |
| Adiantamentos (Dólar Norte-americano) | - | 111 |
| Fornecedores (Euro) | (359) | (148) |
| Fornecedores (Dólar Norte-americano) | (1.002) | (136) |
| Fornecedores (Libra Esterlina) | (6) | - |
| Fornecedores (Coroa Sueca) | - | (250) |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

| | | |
|--|---------------------------|-------------------------|
| Empréstimos e financiamentos (Dólar Norte-americano) | <u>(4.888.177)</u> | <u>(6.399.044)</u> |
| Total operacional | <u>(3.848.434)</u> | <u>(5.386.546)</u> |
| Derivativos | | |
| Derivativos (Dólar Norte-americano) | <u>-</u> | <u>7.503.999</u> |
| Total de derivativos | <u>-</u> | <u>7.503.999</u> |
| Exposição líquida de variação cambial | <u>(3.848.434)</u> | <u>2.117.453</u> |

O risco cambial pode resultar em perdas para a Companhia devido a uma possível valorização do Real.

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 2016, a seguir estão apresentadas possíveis alterações, de 25% e 50%, nas variáveis de risco, em relação às do cenário provável. A Administração julga que as cotações de fechamento utilizadas na mensuração de seus ativos e passivos financeiros, na data-base destas demonstrações financeiras, 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

| Operação | Risco | Posição | 30/09/2016 | |
|--|--------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | | | 25% | 50% |
| Exposição operacional | Apreciações do R\$ | (3.848.434) | (962.109) | (1.924.217) |
| Exposição líquida de variação cambial | | <u>(3.848.434)</u> | <u>(962.109)</u> | <u>(1.924.217)</u> |

c. Risco de preço

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

| Controladora | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Valor estimado de contratos firmes | 515.009 | 488.048 |
| Adiantamentos efetuados | <u>(346.151)</u> | <u>(166.645)</u> |
| | <u>168.858</u> | <u>321.403</u> |

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

(ii) 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. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros conforme apresentado abaixo.

O risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado com base em regras específicas para a aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição para cada cliente, que são periodicamente revisados. 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.

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

Exposição ao risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito no final do período foi:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.028.012 | 1.058.790 | 1.411.112 | 1.264.151 |
| Títulos e valores mobiliários | 158.251 | 114.524 | 158.251 | 114.524 |
| Contas a receber de clientes | 1.171.809 | 1.128.532 | 604.393 | 704.486 |
| Derivativos a receber | - | 89.871 | - | 89.871 |
| | <u>2.358.072</u> | <u>2.391.717</u> | <u>2.173.756</u> | <u>2.173.032</u> |

Garantias

Em decorrência das operações firmadas com o BNDES e as ECAs, foram concedidas as seguintes garantias compartilhadas: a) hipoteca em primeiro grau da fábrica instalada no município de Três Lagoas, b) penhor de 750.000.000 de ações ordinárias nominativas da Eldorado, c) penhor de 268.000.000 de ações ordinárias escriturais da coligada JBS S.A. e d) alienação fiduciária dos equipamentos florestais financiados pelas ECAs no montante de aproximadamente R\$ 80.000.

(iii) Risco de liquidez

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

As dívidas de longo prazo da Companhia são compostas pelas modalidades: BNDES, ECAs e debêntures, tem prazo de vencimento de 10 a 15 anos, com carência de ao menos um ano, e também das dívidas tomadas por suas subsidiárias, *Term Loan* e *Bond*. A dívida das ECAs e das debêntures tem pagamentos personalizados. Nos primeiros anos a amortização do principal é menor em relação aos anos que se aproximam da liquidação total.

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

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

| | Menos de 1 ano | 01 a 02 anos | 02 a 03 anos | Após 03 anos | Valor justo |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Controladora | | | | | |
| Em 30 de setembro de 2016 | | | | | |
| Fornecedores | 236.929 | - | - | - | 236.929 |
| Empréstimos e financiamentos | 2.310.182 | 1.415.787 | 1.721.999 | 2.299.585 | 7.747.553 |
| Débitos com empresas ligadas | 86.406 | 71.236 | 71.236 | 1.252.673 | 1.481.551 |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | <u>(1.028.012)</u> | - | - | - | <u>(1.028.012)</u> |
| | <u>1.605.505</u> | <u>1.487.023</u> | <u>1.793.235</u> | <u>3.552.258</u> | <u>8.438.021</u> |
| Em 31 de dezembro de 2015 | | | | | |
| Fornecedores | 203.773 | - | - | - | 203.773 |
| Empréstimos e financiamentos | 2.286.481 | 1.469.551 | 2.280.901 | 3.329.700 | 9.366.633 |
| (-) Derivativos a receber | (89.871) | - | - | - | (89.871) |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | <u>(1.058.790)</u> | - | - | - | <u>(1.058.790)</u> |
| | <u>1.341.593</u> | <u>1.469.551</u> | <u>2.280.901</u> | <u>3.329.700</u> | <u>8.421.745</u> |
| Consolidado | | | | | |
| Em 30 de setembro de 2016 | | | | | |
| Fornecedores | 249.132 | - | - | - | 249.132 |
| Empréstimos e financiamentos | 2.371.305 | 1.517.320 | 1.857.377 | 3.466.691 | 9.212.693 |
| Débitos com empresas ligadas | 18.713 | - | - | - | 18.713 |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | <u>(1.411.112)</u> | - | - | - | <u>(1.411.112)</u> |
| | <u>1.228.038</u> | <u>1.517.320</u> | <u>1.857.377</u> | <u>3.466.691</u> | <u>8.069.426</u> |
| Em 31 de dezembro de 2015 | | | | | |
| Fornecedores | 212.962 | - | - | - | 212.962 |
| Empréstimos e financiamentos | 2.286.481 | 1.469.551 | 2.280.901 | 3.329.700 | 9.366.633 |
| (-) Derivativos a receber | (89.871) | - | - | - | (89.871) |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | <u>(1.264.151)</u> | - | - | - | <u>(1.264.151)</u> |
| | <u>1.145.421</u> | <u>1.469.551</u> | <u>2.280.901</u> | <u>3.329.700</u> | <u>8.225.573</u> |

(iv) Valor justo de instrumentos financeiros

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

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

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Segue o quadro de classificação por nível de risco:

| | 30/09/2016 | | | 31/12/2015 | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------|------------------|------------------|----------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Controladora | | | | | | |
| Ativo | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.028.012 | - | - | 1.058.790 | - | - |
| Contas a receber de clientes | - | 1.171.809 | - | - | 1.128.532 | - |
| Adiantamento a fornecedores | - | 103.762 | - | - | 100.028 | - |
| Derivativos a receber | - | - | - | - | 89.871 | - |
| Títulos e valores mobiliários | 158.251 | - | - | 114.524 | - | - |
| Total do ativo | 1.186.263 | 1.275.571 | - | 1.173.314 | 1.318.431 | - |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Controladora | | | | | | |
| Passivo | | | | | | |
| Fornecedores | - | 236.929 | - | - | 203.773 | - |
| Empréstimos e financiamentos | - | 7.747.553 | - | - | 9.366.633 | - |
| Débitos com empresas ligadas | - | 1.481.551 | - | - | 45.153 | - |
| Total do passivo | - | 9.466.033 | - | - | 9.615.559 | - |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Consolidado | | | | | | |
| Ativo | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.411.112 | - | - | 1.264.151 | - | - |
| Contas a receber de clientes | - | 604.393 | - | - | 704.486 | - |
| Adiantamento a fornecedores | - | 103.821 | - | - | 105.799 | - |
| Derivativos a receber | - | - | - | - | 89.871 | - |
| Títulos e valores mobiliários | 158.251 | - | - | 114.524 | - | - |
| Total do ativo | 1.569.363 | 708.214 | - | 1.378.675 | 900.156 | - |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Consolidado | | | | | | |
| Passivo | | | | | | |
| Fornecedores | - | 249.132 | - | - | 212.962 | - |
| Empréstimos e financiamentos | - | 9.212.693 | - | - | 9.366.633 | - |
| Débitos com empresas ligadas | - | 18.713 | - | - | 45.153 | - |
| Total do passivo | - | 9.480.538 | - | - | 9.624.748 | - |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

| Consolidado | 30/09/2016 | | 31/12/2015 | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Passivos | | | | |
| Passivos pelo custo amortizado | | | | |
| Fornecedores | 249.132 | 249.132 | 212.962 | 212.962 |
| Empréstimos e financiamentos | 9.212.693 | 9.212.693 | 9.366.633 | 9.366.633 |
| Débitos com empresas ligadas | 18.713 | 18.713 | 45.153 | 45.153 |
| Passivos financeiros totais | <u>9.480.538</u> | <u>9.480.538</u> | <u>9.624.748</u> | <u>9.624.748</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 caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, adiantamentos a fornecedores, contas a pagar, e valores devidos de/para partes relacionadas aproxima seus valores contábeis, principalmente devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos. O valor justo dos outros passivos de longo prazo não diferem substancialmente de seus valores contábeis.

Os empréstimos e financiamentos, bem como debêntures, são ajustados com base nas taxas de juros contratadas, principalmente taxa variável, com base nas condições usuais de mercado (nota 16). Portanto, os saldos a pagar nas datas de notificação aproximam substancialmente de seus valores justos, incluindo os classificados como "não corrente".

Os derivativos são medidos usando técnicas de avaliação com base em dados de mercado observáveis, incluem contratos a termo de moeda. As técnicas de avaliação mais frequentemente aplicadas incluem a frente e modelos de precificação de contrato de swap, calculados a valor presente. Os modelos incorporam diversos dados, incluindo a qualidade de crédito da contraparte, local e as taxas de câmbio a termo.

29 Arrendamentos operacionais**a. Arrendamento operacional de terras**

Os arrendamentos operacionais de terras serão pagos da seguinte forma:

| | Controladora e Consolidado | |
|---------------|----------------------------|----------------|
| | 30/09/2016 | 31/12/2015 |
| 2016 | 27.921 | 70.568 |
| 2017 | 84.806 | 71.479 |
| 2018 | 86.838 | 72.156 |
| 2019 | 87.332 | 72.622 |
| Acima de 2020 | 652.949 | 509.325 |
| | <u>939.846</u> | <u>796.150</u> |

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

A Companhia efetua arrendamentos operacionais de terras para utilização em suas operações, com contratos por prazos de quatorze anos. Os pagamentos de arrendamento são reajustados a cada cinco anos, de acordo com os aluguéis de mercado. Alguns arrendamentos proporcionam pagamentos adicionais de aluguel, que são baseados em avaliações individuais de cada fazenda.

Os arrendamentos registrados pela Companhia referem-se basicamente a terras para o plantio de eucalipto. Como a escritura do terreno não será transferida conforme contrato de aluguel, a Companhia determinou que o arrendamento do terreno seja operacional. O aluguel pago ao arrendador do terreno é ajustado de acordo com os preços de mercado, em intervalos regulares, e a Companhia não participa no valor residual e todos os riscos e benefícios do arrendamento são do arrendador. Assim, a Companhia determinou que os arrendamentos são arrendamentos operacionais.

b. Arrendamento Operacional de Planta Química e de Oxigênio e Ramal de Distribuição de Gás

(i) *Pagamentos mínimos futuros de arrendamento mercantil*

Em 30 de setembro de 2016, os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos operacionais não canceláveis são como segue:

| | <u>Consolidado</u> | |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>30/09/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
| 2016 | 8.384 | 37.819 |
| 2017 | 74.725 | 37.819 |
| 2018 | 74.725 | 37.819 |
| 2019 | 74.725 | 37.819 |
| Acima de 2020 | <u>634.702</u> | <u>302.547</u> |
| | <u>867.261</u> | <u>453.823</u> |

(ii) *Valores reconhecidos no resultado*

| | <u>Consolidado</u> | |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2015</u> |
| Despesas de arrendamento | <u>50.963</u> | <u>31.941</u> |
| | <u>50.963</u> | <u>31.941</u> |

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

Tratam-se de três contratos de take-or-pay, sendo dois deles com prazo de 15 anos, sendo um para suprir as necessidades de Dióxido de Cloro, com início da vigência em dezembro de 2012, cujo preço da Tonelada de Cloreto de Sódio deverá ser reajustado no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), e outro para suprir as necessidades de Oxigênio em sua forma gasosa, com início da vigência em outubro de 2012, cuja dívida foi firmada em dólar e as parcelas fixas mensais deverão ser reajustadas pelo índice CPI (Consume Price Index) no primeiro dia de cada ano. O terceiro contrato com prazo de 12 anos, para suprir as necessidades de gás natural industrial, com início da vigência em maio de 2016, cujo preço do metro cúbico é composto por três fatores: a) preço do gás natural reajustado trimestralmente

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

de acordo com as médias aritméticas das cotações diárias divulgadas na tabela Spot Price Assessments publicada no Platt's Oilgram Price Report; b) tarifa média do transporte dividida em duas parcelas, sendo a primeira reajustada 0,5% a.a. e a outra em 3,5% a.a., ambos no primeiro dia de cada ano; c) margem fixa da distribuidora reajustada no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo). A partir de 30 de junho de 2020, as partes renegociarão as condições comerciais do fornecimento de gás natural, momento em que a Companhia poderá rescindir o presente contrato, na hipótese de se verificar desequilíbrio econômico financeiro ou onerosidade excessiva à Companhia.

30 Outras informações

Em 01 de julho de 2016, foi cumprido na sede da Companhia o Mandado de Busca e Apreensão nº 6, expedido pelo Supremo Tribunal Federal, no âmbito da Ação Cautelar nº 4.196, com o objetivo de obter evidências para investigação de diversos financiamentos concedidos pelo FI-FGTS.

A Companhia contratou escritório de advocacia para acompanhamento do processo, e em reunião do Conselho de Administração da Companhia, de 6 de julho de 2016, foi aprovada a contratação do Veirano Advogados, que trabalhará em conjunto com a Ernst & Young, para realizar investigação independente sobre as alegações relacionadas à Ação Cautelar que gerou o referido mandado de busca e apreensão.

Em 05 de setembro de 2016 foi cumprido na sede da Companhia Mandado de Busca e Apreensão expedido pelo Juiz Federal da 10ª Vara Federal de Brasília no âmbito do Processo nº 373250-67.2016.4.01.3400 que investiga os investimentos realizados pelos fundos de pensão por meio de FIPs (Fundos de Investimento em Participações), entre os quais se encontra o Florestal Fundo de Investimento em Participações, que detém 34,45% das ações de emissão da Companhia.

Em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 13 de setembro de 2016, foi aprovada a ampliação do escopo de atuação do escritório de advocacia Veirano Advogados, que atuará em conjunto com a Ernst & Young, para acrescentar a investigação independente sobre os investimentos realizados pelo Florestal Fundo de Investimento em Participações na Florestal Brasil S.A., incorporada pela Companhia em 2011, relacionadas à Medida Cautelar que gerou o referido mandado de busca e apreensão.

Até o momento não houve qualquer desdobramento dessas ações, sendo que a Companhia não é ré ou foi citada em qualquer inquérito ou ação penal relacionada a estes fatos.

Notas Explicativas

*Eldorado Brasil Celulose S.A.
Informações trimestrais - ITR
em 30 de setembro de 2016*

Diretoria Executiva

José Carlos Grubisich Filho
Diretor-presidente

José Carlos Grubisich Filho
Diretor de relações com investidores

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor-técnico-industrial

Luis Fernando Sartini Felli
Diretor-comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor-florestal

Conselho de Administração

Joesley Mendonça Batista
Presidente do
Conselho de Administração

Wesley Mendonça Batista
Vice-presidente do
Conselho de Administração

Henrique Jäger
Conselheiro

Paulo Eduardo Nigro
Conselheiro

Max Mauran Pantoja da Costa
Conselheiro

José Batista Sobrinho
Conselheiro

Miguel João Jorge Filho
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 Informações Trimestrais - ITR

Aos Conselheiros e Diretores 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 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para o período de três e nove meses findo 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 com 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

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 o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Chamamos a atenção para a nota explicativa 30 às Informações Trimestrais, que divulgam os eventos e as medidas tomadas pela Companhia relacionadas aos mandados de busca e apreensão de documentos em sua sede, expedidos pelo Supremo Tribunal Federal e pelo Juiz Federal da 10ª Vara Federal de Brasília, com o objetivo de obter evidências para investigação de financiamento concedido pelo FI-FGTS e de investigar investimentos realizados pelos fundos de pensão, por meio de FIP (Fundo de Investimento em Participações), respectivamente. O entendimento da Administração sobre esses assuntos, atualmente em andamento, está descrito na referida nota explicativa. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esses assuntos.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 20 de outubro de 2016

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Orlando Octávio de Freitas Júnior

Contador CRC 1SP178871/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

N/A

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

N/A

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

N/A