

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

**Demonstrações contábeis individuais e
consolidadas**

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Conteúdo:

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis.....	3
Balancos patrimoniais.....	7
Demonstrações do resultado.....	9
Demonstrações do resultado abrangente.....	10
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido.....	11
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	12
Demonstrações dos valores adicionados.....	13
Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas.....	14



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 2022

Mensagem da Administração 2022

A Eldorado Brasil encerrou o ano de 2022 com conquistas históricas, dos pontos de vista operacional e financeiro. A companhia alcançou um novo recorde anual de produção de celulose, Receita Líquida, EBITDA, Lucro Líquido, Fluxo de caixa livre e atingiu 0,65x de alavancagem financeira, a menor de sua história.

Graças ao permanente aprimoramento de seus processos florestais e fabris, com aplicação de tecnologias da chamada indústria 4.0, a companhia alcançou marca inédita no setor: atingiu a produção equivalente a 11 anos de sua capacidade produtiva nominal em período de 10 anos de operações. Foram 16,5 milhões de toneladas produzidas desde o início de suas operações, em novembro de 2012 – 10% acima dos 15 milhões que teriam sido alcançados com a referência nominal da fábrica. A produção de 1,832 milhão de toneladas de celulose durante 2022 equivale a uma expansão 22% à estimativa original do projeto de 1,5 milhão de toneladas.

O aumento dos volumes produzidos coincidiu com janela de oportunidade no mercado global de celulose, em que entraves logísticos e atrasos em projetos de novas fábricas criaram restrições à oferta. Em sentido oposto, a demanda manteve-se aquecida. Conjugados, esses fatores provocaram redução dos estoques, tanto dos produtores quanto dos consumidores, e, conseqüentemente, a valorização da tonelada, com influência positiva sobre a performance da companhia.

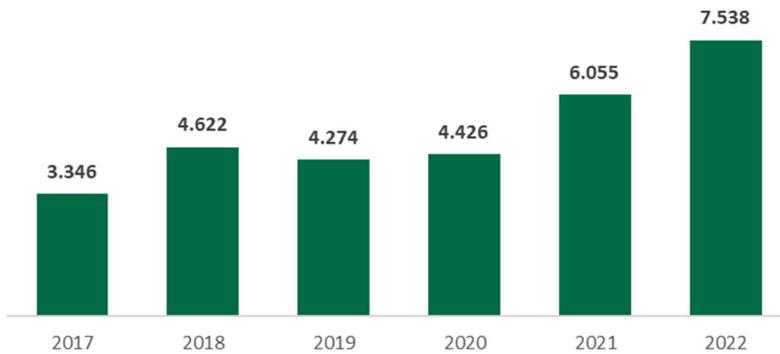
Ao longo de 2022, a Eldorado também avançou em projetos estratégicos, como as obras para construção do novo terminal no Porto de Santos, que quadruplicará a capacidade de escoamento do atual terminal, para 3 milhões de toneladas no ano, mantiveram-se em ritmo adequado. O início das operações está previsto para 2023.

A Companhia fechou o ano com 5.287 funcionários alocados em Mato Grosso do Sul, em São Paulo e em suas unidades internacionais.

O faturamento bruto da Eldorado em 2022 atingiu recorde histórico de R\$ 9,7 bilhões - resultado 24% superior ao realizado no ano anterior, devido principalmente à valorização do preço da celulose, de 31% no período.

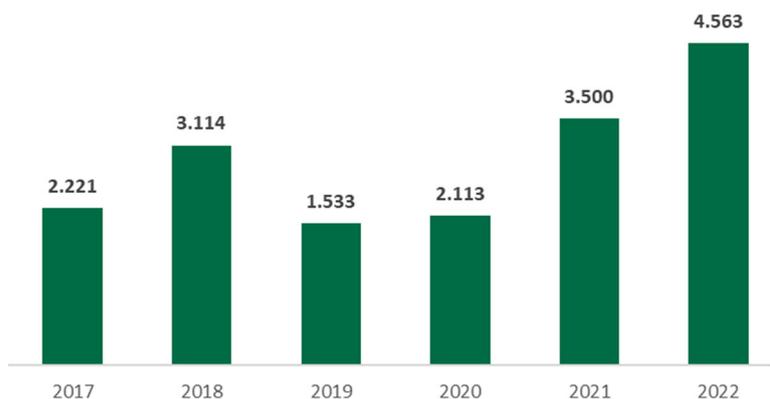
A Companhia alcançou em 2022 uma receita líquida de R\$ 7.538 milhões, resultado 24% superior ao registrado em 2021.

Receita Líquida (R\$ milhões)



O EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, na sigla em inglês) encerrou o ano em maior patamar histórico: R\$ 4.563 milhões, com margem de 61%. A marca corresponde a aumento de 30% em relação ao ano anterior, principalmente em decorrência da valorização do preço da celulose, que finalizou o quarto trimestre com preço médio de US\$ 880, 38% maior que os US\$ 637 por tonelada registrados no 4T21.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)

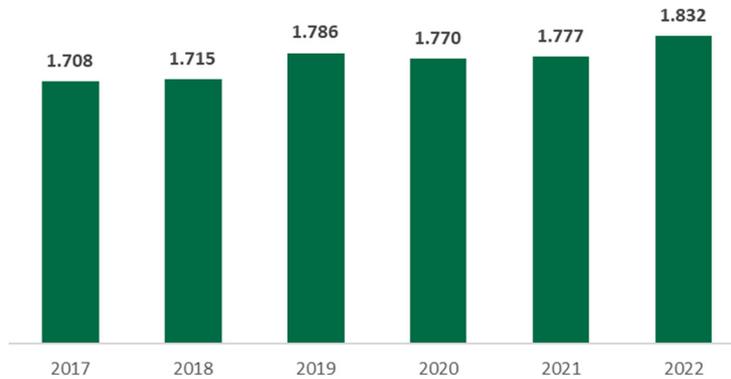


A Eldorado encerrou o ano com lucro líquido recorde de R\$ 3.534 milhões versus R\$ 880 milhões em 2021.

O volume de produção foi o maior registrado desde sua inauguração, fechando 2022 em 1.832 mil toneladas, 3% superior ao registrado em 2021,

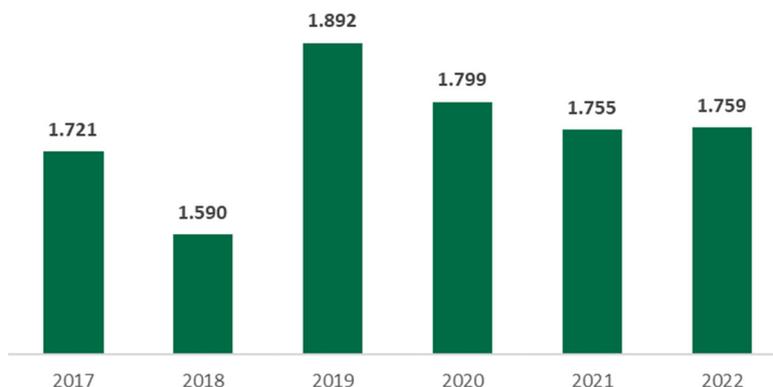
e com nível de produção 22% superior à capacidade nominal da unidade industrial da Eldorado - 1,5 milhão de toneladas de celulose por ano.

Volume de Produção (mil toneladas)



No âmbito comercial, a Companhia encerra 2022 com volume de vendas de 1.759 mil toneladas de celulose, em linha ao ano anterior, sustentando nível de estoques normal.

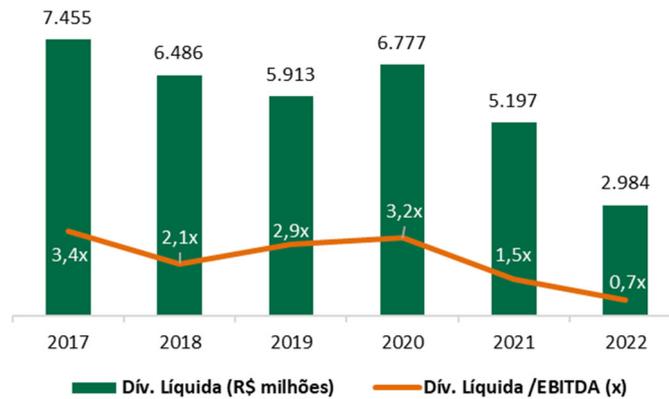
Volumes de Venda (mil toneladas)



O custo caixa de produção da Eldorado encerrou-se em 2022 com média de R\$/t 873 (US\$/t 169), não houve parada programada de manutenção durante o ano.

O índice de alavancagem Dívida Líquida / EBITDA ajustado fechou o ano em 0,65x em BRL (DL 2.984 /EBITDA ajustado 4.563 = 0,65) e 0,65x para a medição em USD. A dívida líquida encerrou o ano em R\$ 2.984 milhões, 33% inferior ao ano anterior. A dívida líquida medida em dólar encerrou o ano em US\$ 572 milhões, mantendo a tendência de redução do endividamento medido em dólar.

Dívida Líquida em R\$ (R\$ milhões)



Considerando a posição de mercado dos derivativos no final do período a Dívida Líquida em R\$ e USD reduz para R\$ 2.773 milhões e USD 531 milhões, respectivamente. A alavancagem considerando a posição de mercado de derivativos reduz para 0,61x tanto em reais como em dólar.

A companhia encerrou o ano com posição estável de caixa de R\$ 1.347 milhões.

A Administração.

Panorama do setor

Durante o ano de 2022, a oferta internacional de celulose de fibra curta foi impactada, sobretudo no o primeiro semestre, pela restrição da disponibilidade. Durante os primeiros meses do ano, paradas de produção não programadas de um importante produtor europeu restringiram a produção de fibra na região e coincidiram com um acúmulo de paradas programadas de manutenção de outros produtores que aconteceram durante todo o primeiro semestre. O conflito Ucrânia-Rússia também impactou o mercado, já que a produção de fibra curta de bétula, cuja madeira tinha procedência da Rússia, também diminuiu. Novas capacidades de produção esperadas para o período também foram sucessivamente adiadas, diminuindo a disponibilidade de fibras esperada para o ano.

No começo do ano, a logística internacional continuava congestionada, conforme visto em 2021, com disponibilidade de containers e de navios reduzida e altos custos de frete. De forma local, a baixa disponibilidade de trens e caminhoneiros também afetou algumas regiões. Durante o ano, a oferta de barcaças na Europa também foi reduzida devido à seca sofrida pelo continente. Essas disrupções foram gradativamente atenuadas no decorrer do ano.

De acordo com estimativas do Hawkins Wright, a demanda de celulose de mercado aumentou 0,6% em 2022. Isso ocorreu devido aos impactos logísticos, já vistos em 2021, e às restrições de oferta generalizados, que impossibilitaram o fluxo de volume de forma normalizada. Estima-se que produtores de papel tenham diminuído seus estoques dessa matéria prima.

O mercado de papel teve comportamentos diferentes a depender de seu uso final. O mercado de Imprimir e Escrever, que foi fortemente afetado em 2020 devido à pandemia, teve uma recuperação parcial durante 2021, e retomou à tendência de declínio anterior à pandemia, em 2022.

Já os mercados de papéis sanitários e embalagens, por sua vez, continuaram a apresentar uma tendência positiva de crescimento. Juntos, eles consomem cerca de 57% da celulose química branqueada de fibra curta vendida no mercado, de acordo com o *Hawkins Wright*.

Durante o ano, os problemas de disponibilidade possibilitaram que o nível de preços subisse em todas as regiões em comparação ao preço médio registrado em 2021.

Informações relevantes do exercício de 2022

Industrial

Em 2022, a Eldorado Brasil alcançou a marca de 1,83 milhão de toneladas de produção de celulose branqueada de eucalipto, novo recorde histórico, 22% acima da capacidade nominal de projeto da unidade, de 1,5 milhão de toneladas.

A eficiência operacional da Eldorado, em 2022, atingiu 94,4%, e a disponibilidade da planta atingiu 98%, maiores valores desde a partida da fábrica. Esse resultado deve-se às ações para melhoria na gestão de inovação e de tecnologia, na gestão operacional e na gestão de ativos.

A qualidade do produto final alcançou 99,2%, sendo classificada com *Prime Export* e alcançando o melhor resultado da história.

O custo caixa de produção de 2022 foi de R\$ 873, 20% maior que 2021, devido principalmente à pressão inflacionária do período.

A Eldorado tem como um dos seus pilares a “sustentabilidade”. Desde o início de sua operação, a companhia vem melhorando seus indicadores ambientais.

A cada ano, a Eldorado produz uma tonelada de celulose consumindo cada vez menos água, menos energia elétrica e menos produtos químicos, gerando um volume menor de efluentes. Exemplo disso é a redução do consumo específico de água, chegando a 24,7 m³/t ante 34 m³/t do projeto e o valor alcançado de consumo de químicos de 27,3 kg/t, o menor desde a partida da fábrica e referência no mercado.

A fábrica é autossuficiente em energia verde, produzida a partir de biomassa oriunda de materiais não aproveitados na produção de celulose, como lignina e resíduos da madeira.

Em 2022, foram gerados 1.513 mil MWh de energia, dos quais 799 mil MWh foram consumidos pela própria planta, 447 mil MWh foram vendidos para

os parceiros de insumos químicos localizados dentro do complexo industrial da Eldorado e 267 mil MWh foram destinados ao grid (sistema elétrico nacional).

Comercial

A Eldorado mantém como o principal direcionador da sua estratégia comercial o foco no contínuo desenvolvimento de um portfólio de clientes sólido e diversificado entre segmentos e regiões, bem como o estabelecimento de relacionamentos de longo prazo, de forma a garantir flexibilidade e limitar os efeitos de riscos relacionados a cada mercado e segmento.

Segundo relatórios apresentados pelo PPC, a demanda do segmento imprimir e escrever tem estimativa de redução em diversas regiões, com uma variação global de -1,3% em 2022, seguindo a tendência de declínio do consumo destes produtos devido à digitalização.

Já a demanda por Papéis Sanitários tem a estimativa de crescimento global de 2,4% em 2022, seguindo a tendência de crescimento esperada após um ano de forte crescimento em 2020 e de rebalanceamento em 2022, em razão da pandemia.

Assim, seguindo sua estratégia comercial, em 2022 a Eldorado manteve a proporção em seu portfólio de volumes destinados a um dos mercados de maior perspectiva de crescimento, o de papéis sanitários. Esse segmento teve participação de 62% no período.

No ano de 2022 a companhia comercializou 1.759mil toneladas.

O preço líquido médio da celulose vendida pela Eldorado em 2022 foi de US\$/t 803, um aumento de US\$/t 189 ou 31% em relação a 2021, alinhado ao aumento dos preços internacionais da celulose.

Logística

O ano de 2022 contou com a aceleração das obras do novo Terminal de mais de 50 mil metros quadrados no Porto de Santos da Eldorado Brasil Celulose Logística – EBLog, previsto para iniciar suas operações ainda no primeiro semestre de 2023. O empreendimento terá capacidade de expedição de até 3 milhões de toneladas por ano e acesso para receber, dentro do terminal, uma composição ferroviária de até 72 vagões. Os investimentos são da ordem de R\$500 milhões.

Como parte das ações sociais englobadas no projeto, iniciamos, no segundo semestre de 2022, as obras de uma nova Policlínica no Bairro do Estuário na cidade de Santos, que beneficiará mais de 16 mil moradores da região portuária. O acordo foi assinado com a prefeitura em maio/22.

Também no 2º semestre de 2022, estendemos a abrangência de serviços da Transportadora Eldorado, até então focada no transporte de madeira, para atuar também com celulose. O objetivo é permitir que a Eldorado possa contratar diretamente os transportadores autônomos, pequenos e médios transportadores, essa oportunidade abre um leque de volume e também possibilita reduzir custos rodoviários, que representa uma fatia significativa na matriz de custos da logística.

A logística global enfrentou desafios em diferentes frentes no 1º semestre de 2022, ainda decorrentes da recuperação da economia no pós-Covid-19, que desarranjou programações de escoamento de carga, lotação e falta de capacidade nos armazéns portuários, falta de mão-de-obra e aumento dos custos de combustível.

Apesar de todos os contratemplos, a Companhia valeu-se de análises detalhadas das dificuldades em cada frente e buscou atacar soluções pontuais e alternativas para cada caso, assegurando a performance de entrega e custo.

Florestal

Em 2022, ano em que a Eldorado Brasil completou 10 anos de operações, a base produtiva florestal atingiu a marca de 267,3 mil hectares de áreas produtivas com eucaliptos destinadas à produção de celulose, em áreas próprias e arrendadas, além de 127,1 mil hectares de áreas de preservação e conservação.

Essa expansão veio acompanhada de investimentos em tecnologia que facilitaram as operações e tomada de decisão da companhia. Dos 2.500 clones já testados na empresa, selecionamos 157 que fazem parte da opção de materiais genéticos a serem plantados a cada ano, nas mais de 300 fazendas espalhadas no Mato Grosso do Sul.

Graças um esforço de pesquisa em melhoramento genético, a empresa registrou junto ao Ministério de Agricultura e Pecuária cinco cultivares elites fruto de seleção dentre progênies importadas da Austrália e outras partes do mundo. Esse material, chamado de raça local, possui características bem adaptadas aos nossos sites e consegue melhor crescimento e maior resistência ao déficit hídrico e às pragas e doenças comuns na cultura do eucalipto.

As pesquisas na área de Melhoramento Genético e Biotecnologia seguiram avançando, com o estabelecimento da rede experimental do Programa de Melhoramento Genético (PMGF).

Em 2022, outros projetos em Biotecnologia seguiram em desenvolvimento na Eldorado, com destaque para os estudos em metagenômica, onde avançamos com a caracterização dos microrganismos associados ao eucalipto e com a produção de inoculantes potenciais.

Com nossa fábrica de Bio-insumos, conseguimos proteger cerca de 150 mil hectares de nossas florestas por meio da soltura de inimigos naturais, criados em laboratório para garantir o controle de pragas oportunistas e, com isso, reduzir o uso de produtos químicos.

A Eldorado Brasil também manteve a estratégia de mecanização das nossas atividades, tendo atingido o índice de 71,35% de operações não manuais.

Com a ampliação de nossa rede de torres de comunicação, aumentamos nosso raio de proteção contra incêndios florestais e completamos a instalação de 30 estações meteorológicas, o que elevou para 98% o nível de cobertura de toda a área plantada.

Ainda em 2022, colhemos e transportamos para nossa indústria cerca de 6 milhões de m³ de madeira, investindo em infraestrutura nas fazendas em que a companhia opera, com a construção de 1.461 quilômetros de novas estradas, além da manutenção dos 14 mil quilômetros já construídos.

Para fazer frente a esses desafios, a Eldorado criou estrutura para treinar 3.000 funcionários em diversas disciplinas, como brigadistas para incêndios florestais, operadores mecânicos motoristas e líderes de diversos níveis. Outra iniciativa foi a criação do curso "GERMINAR", em parceria com a Empresa CONEXÃO-FGV, para formar líderes do futuro com capacitação de alto nível gerencial e técnico para formação dos novos gestores da empresa.

A Segurança do Trabalho possui relevância no dia a dia da Companhia. Com programas específicos, como *Blitz de Segurança*, *Inova+*, *VISTA* e *Lidere a Vida*, foi possível reduzir a taxa de frequência em 91,24% (2,97 para 0,26) e a nossa taxa de gravidade em 90,38% (52 para 5), desde o início das nossas operações em 2012.

Financeiro

O ano de 2022 foi de importantes resultados e conquistas, no qual se registraram os melhores resultados operacionais e financeiros da sua história.

A Companhia registrou um crescimento de 30% no EBITDA ajustado em relação a 2021. Já a dívida bruta reduziu para R\$ 4,33 bilhões frente a R\$ 6,14 bilhões no início do ano, uma redução de 29,5% em comparação ao ano anterior.

O resultado da forte geração de caixa no período possibilitou a liquidação antecipada de dívidas mais onerosas para a Companhia, no montante total de R\$ 1,9 bilhões. Essas operações permitiram uma forte redução da alavancagem financeira: a relação dívida líquida/EBITDA Ajustado fechou o ano em 0,65 vezes, contra 1,48 vezes registrada no ano anterior.

Endividamento	4T22	3T22	4T21	4T22 vs 3T22	4T22 vs 4T21
Dívida Bruta	4.331	4.785	6.144	-9,5%	-29,5%
Dívida de Curto Prazo	1.726	2.026	927	-14,8%	86,2%
Caixa e Aplicações financeiras	1.347	1.306	947	3,1%	42,2%
Dívida Líquida	2.984	3.479	5.197	-14,2%	-42,6%
Dívida Líquida em US\$	572	644	931	-11,2%	-38,6%
Derivativos - MTM	211	167	13	26,3%	1.522%
Dívida Líquida com MTM derivativos	2.774	3.312	5.184	-16,2%	-46,5%
Dívida Líquida com MTM derivativos em US\$	531	612	930	-13,2%	-42,9%
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (R\$)	0,65x	0,84x	1,48x	-0,19x	-0,83x
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (US\$)	0,65x	0,82x	1,43x	-0,17x	-0,78x
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA ajustado (R\$)	0,61x	0,80x	1,47x	-0,19x	-0,87x

Os investimentos somaram R\$ 1,095 milhões considerando manutenção das atividades fabris, florestal e silvicultura, além do investimento no novo terminal portuário, chamado EBlog, localizado no porto de Santos.

O fluxo de caixa livre atingiu R\$2,263 milhões representando novo recorde e 15% de expansão sobre os resultados de 2021.

ESG (Ambiental, Social e Governança)

Ambiental e Social

A Eldorado Brasil manteve sua estratégia de crescimento e geração de valor alinhada aos seus direcionadores: competitividade, inovação, sustentabilidade e valorização das pessoas. A sustentabilidade é um pilar fundamental do negócio e permeia todas as ações da companhia. Esses critérios de ESG - Environmental, Social and Governance (em português, Ambiental, Social e de Governança) criam valores sociais, ambientais e de governança.

Em 2022, a Eldorado Brasil preservou seu compromisso com o manejo florestal responsável, por meio do diálogo e do engajamento de todos os seus stakeholders. Por isso, a empresa obteve a recomendação por mais cinco anos dos selos FSC® (FSC-C113536) – Forest Stewardship Council® (Conselho de Manejo Florestal) e CERFLOR - Programa Nacional de Certificação Florestal. Ambos atestam a solidez e a constância das práticas de manejo florestal realizadas pela companhia, demonstrando a nossos clientes, parceiros institucionais e agentes públicos a aderência da Eldorado Brasil aos mais elevados padrões de certificação no setor.

Também merece destaque o excelente resultado na auditoria de cadeia de custódia FSC® (FSC-C113939) – Forest Stewardship Council® (Conselho de Manejo Florestal) e PEFC - Programme for the Endorsement of Forest Certification (Programa de Endosso de Certificação Florestal), fortalecendo ainda mais o desempenho na garantia da rastreabilidade de nossa celulose até o cliente. A renovação das certificações indica que as operações da companhia seguem atendendo os mais elevados padrões de exigências para o setor florestal, levando em conta indicadores de impacto social e ambiental.

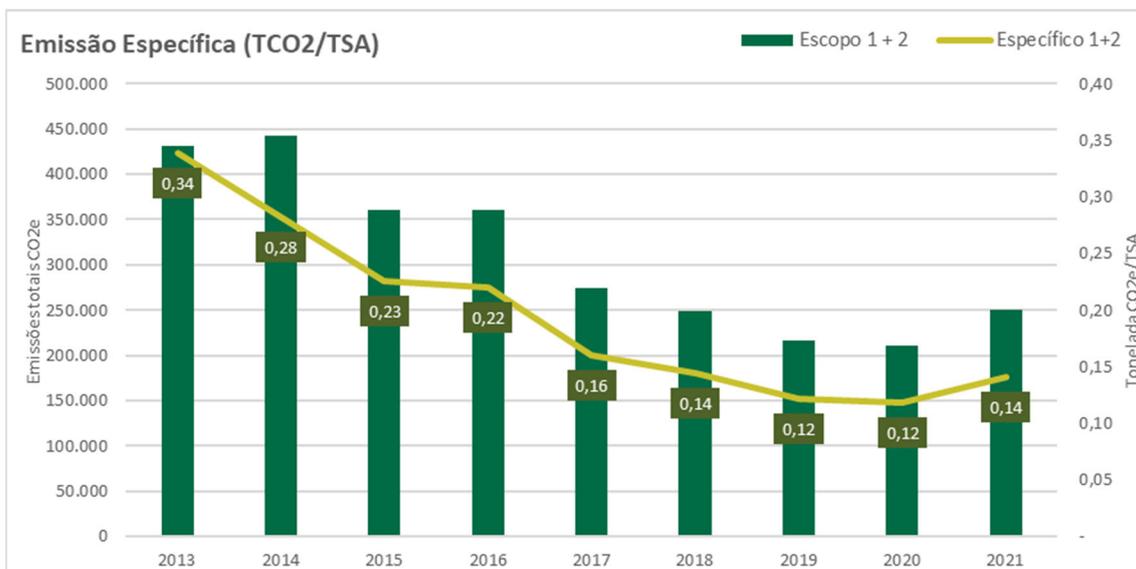
Foram mantidos os certificados HALAL, que garante que procedimentos e processos produtivos estão de acordo com as regras dos países Islâmicos, e KOSHER, de respeito às normas específicas que regem a dieta judaica ortodoxa. Esse selo é mundialmente reconhecido e atribuído como sinônimo de controle máximo de qualidade.

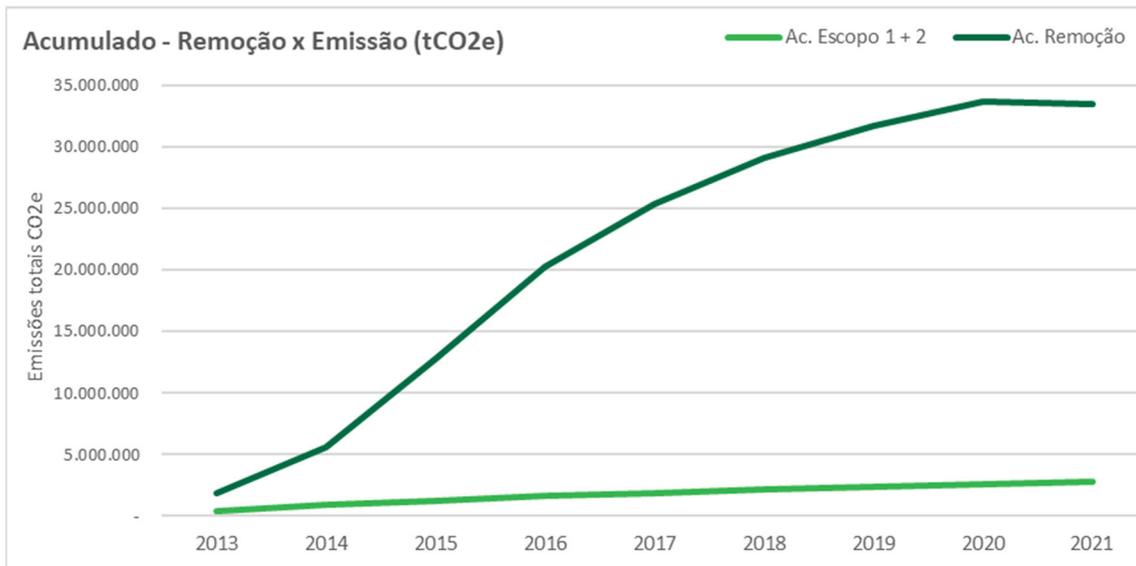
No 9º Relatório de Sustentabilidade, foram atualizados os temas materiais prioritários para os stakeholders. Os resultados foram consolidados de acordo com as normas do Global Reporting Initiative (GRI), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Objetivos do Desenvolvimento Sustentável da Organização das Nações Unidas (ODS – ONU) e suas

respectivas metas. Todos estão conectados aos dez Princípios Universais do Pacto Global da ONU, demonstrando a evolução da Eldorado Brasil nas práticas ESG (Environmental Social and Governance).

Foi divulgada também a 11ª edição do Resumo Público do Plano de Manejo Florestal, o qual sintetiza, de forma clara e transparente, as informações relevantes a respeito das operações florestais da Eldorado Brasil e as práticas adotadas pela empresa, demonstrando às partes interessadas nosso manejo florestal responsável.

Além disso, foi publicado o 9º inventário completo de Gases de Efeito Estufa - GEE, aplicando a metodologia do padrão GHG Protocol. As emissões específicas (escopo 1 e 2) de GEE da companhia são relativamente baixas em comparação com outras empresas do setor, enquanto as remoções de carbono da atmosfera por suas florestas nativas e plantadas capturaram CO₂ em volume significativamente maior do que as emissões das operações.





*Os números de 2022 serão divulgados no Relatório de Sustentabilidade no 2º trimestre.

A cadeia de carbono da Eldorado Brasil é negativa, ou seja: a remoção acumulada é maior do que sua emissão acumulada, reafirmando o compromisso com o combate as mudanças climáticas globais.

Outro ponto importante foi a obtenção do Selo Ouro, que demonstra o reconhecimento máximo quanto ao inventário de gases do efeito estufa do programa GHG Protocol Brasil. O inventário foi verificado por uma empresa acreditada pelo Inmetro, seguindo padrão da ISO 14064, sendo validadas as boas prática de monitoramento e transparência na publicação dos dados. A certificação se refere ao inventário de 2021.

Ao longo do ano, a companhia manteve práticas de relacionamento e engajamento com os stakeholders, direta ou indiretamente, com o objetivo de criar valor positivo a partir de programas e ações conduzidos pela Eldorado Brasil, proporcionando uma sustentabilidade compartilhada entre companhia, sociedade e comunidades locais.

Merece destaque o retorno de eventos presenciais nas comunidades, nos quais foram realizadas diversas ações de engajamento, conscientização e educação ambiental, mantendo relacionamento próximo e consolidado.

Também podemos ressaltar que a Eldorado realizou diversos repasses ao longo do ano, sempre com foco em saúde, educação e desenvolvimento de comunidades.

Uma das principais ações foi o “Projeto Limão”, o qual tem objetivo de aumentar a diversidade de produtos dos assentamentos da região de atuação da companhia. O projeto disponibilizou kits de irrigação e mudas certificadas de limão Taiti, além de assistência técnica e treinamentos em parceria com o SENAR - Sistema Nacional de Aprendizagem Rural. Visando ao desenvolvimento das comunidades da região de atuação, a Eldorado tem pretensão de expandir o projeto para outras culturas com potencial de venda, proporcionando diversidade de produtos e desenvolvimento econômico de diversas famílias em outras comunidades.

A Companhia manteve o programa de educação ambiental – PES (Programa Eldorado Sustentabilidade), com trabalhos de Educação Ambiental voltados para as comunidades de seu entorno e seus colaboradores.

Nos últimos anos, principalmente em 2022, as boas práticas e os bons resultados conquistados pela Eldorado Brasil passaram a incorporar os parâmetros ESG de forma mais prioritária às estratégias da Companhia.

Governança Corporativa e Compliance

A Companhia segue aperfeiçoando sua governança, continuamente investindo em diversas ações de compliance e reforçando seu compromisso de atuação ética e em conformidade com as regras e normas aplicáveis a sua atividade.

Ao longo de 2022, a Companhia seguiu aprimorando seu Programa de Compliance, com foco em ações para prevenir, detectar e corrigir eventuais desvios de rota no âmbito da Companhia, bem como em ações para fomentar os valores e a cultura de ética, integridade, conformidade e transparência nos negócios da Eldorado Brasil.

Além de a liderança continuar incentivando o uso do canal de denúncias (Linha Ética Eldorado Brasil), a Companhia manteve o mapeamento de riscos e controles internos, estruturou o plano de comunicação periódica em temas de compliance, realizou treinamentos sobre as políticas internas e os princípios do Código de Conduta e Ética, criou e atualizou políticas e procedimentos internos

específicos, avaliou relações de possíveis conflitos de interesses, realizou auditorias internas de processos e realizou campanhas de comunicação interna e externa para reforçar constantemente a postura que a alta administração espera de todos os colaboradores e parceiros da Companhia.

A Eldorado Brasil não se contenta com apenas treinar e monitorar o cumprimento das leis e seus regulamentos internos. A Companhia é responsável também por difundir constantemente seus valores e regras de transparência e ética. Por isso foi mantido o programa Multiplicadores da Ética, em que cerca de 50 colaboradores, dos mais diversos setores da empresa, foram treinados para disseminar e propagar as ações do Programa de Compliance.

O apoio da administração da Companhia às funções de compliance tem-se mostrado cada vez mais evidente. Os resultados da Linha Ética demonstram a confiança dos colaboradores e terceiros na eficiência do canal e a importância que a empresa tem dado para tratar dos temas reportados, buscando atuar de forma imparcial, confidencial e dando um retorno ao denunciante. Tal avanço, inclusive, foi também evidenciado no resultado da Pesquisa de Compliance conduzida em 2022 com os trabalhadores, que apresentou altos índices de satisfação com as ações do Programa de Compliance da Eldorado.

A Companhia mantém sua adesão aos compromissos de transparência e integridade do Instituto Ethos de Empresas e Responsabilidade Social: Movimento Empresarial pela Integridade e Transparência e Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção, ações que visam angariar o comprometimento do setor privado brasileiro em promover um ambiente de negócios socialmente responsável e sustentável.

Além disso, a Companhia participa do Cadastro Agroíntegro, iniciativa do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento para reconhecer empresas e cooperativas agropecuárias que implementem práticas de integridade, ética e transparência; e é signatária do Pacto Global, movimento promovido pela Organização das Nações Unidas – ONU para incentivar e fomentar práticas empresariais sustentáveis e justas pelo mundo. A entrada da Eldorado Brasil no Pacto Global confirma seu compromisso com a agenda de sustentabilidade ambiental, social e governança.

Em 2022, iniciaram-se as entregas de impacto da Ação Coletiva Anticorrupção da Agroindústria, iniciativa do Pacto Global da ONU Brasil, da qual a Eldorado Brasil é uma das fundadoras. Foi lançado o Guia de Boas Práticas Anticorrupção da Agroindústria, que visa fornecer orientações e compartilhar boas práticas para empresas de todos os portes e diferentes organizações do setor com o intuito de ser uma ferramenta educativa e de conscientização, contribuindo para o combate à corrupção e a promoção da integridade no Brasil.

Ainda buscando atualizações constantes, a Companhia aprimorou o monitoramento das ações de compliance em 2022, criando indicadores e acompanhando o desenvolvimento e receptividade das ações desenvolvidas durante os meses. Com isso, a Eldorado Brasil pretende estudar as melhores ações para tornar seu programa cada vez mais efetivo.

Contrato de Compra e Venda de Ações

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

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

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

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

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

Em 30 de julho de 2021, foi proferida decisão liminar, pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, determinando a imediata suspensão dos atos voltados à transferência do controle acionário da Eldorado, abrangendo, entre outros, o pagamento do preço e a transferência da propriedade das ações de emissão da Eldorado, bem como a proibição à CA Investment de adotar quaisquer medidas, judiciais ou extrajudiciais, especialmente perante tribunais estrangeiros, para reconhecimento ou execução da sentença parcial arbitral.

Em 29 de julho de 2022, a Juíza de Direito da 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem do Foro Central da Comarca de São Paulo – SP prolatou sentença no âmbito da ação declaratória de nulidade da sentença arbitral proferida no âmbito do Procedimento nº 23909/GSS/PFF, administrado pela Corte Internacional de Arbitragem – CCI. A referida sentença julgou improcedente o pedido formulado pela J&F Investimentos S.A. e pela Eldorado para que fosse declarada a nulidade da sentença arbitral e de todos os atos realizados no procedimento arbitral. A Eldorado e a J&F interpuseram apelações contra a sentença e aguardam seu julgamento.

Considerações Finais

Os avanços da Eldorado durante o ano são resultado do esforço cotidiano dos mais de cinco mil colaboradores da companhia, no Mato Grosso do Sul, em São Paulo e em escritórios no exterior. Todos esses profissionais atuam sob as premissas de nossos valores e com foco na entrega de nossa missão. A Eldorado Brasil também agradece a clientes, fornecedores e demais parceiros por esses resultados, indicadores da solidez e da pujança da companhia e de seu potencial de manter-se no caminho do desenvolvimento gerando benefícios ao conjunto da sociedade e ao meio ambiente.



KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua Verbo Divino, 1400 - Parte, Chácara Santo Antônio,
CEP 04719-911, São Paulo - SP
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo - SP - Brasil
Telefone 55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Aos acionistas Conselheiros e Administradores da Eldorado Brasil Celulose S.A.

São Paulo – São Paulo

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2022 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Eldorado Brasil Celulose S.A. em 31 de dezembro de 2022, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Mensuração do valor justo dos ativos biológicos

Veja as notas explicativas 7.f e 14 das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Principal assunto de auditoria	Como auditoria endereçou esse assunto
<p>A Companhia mensura seus ativos biológicos a valor justo e essa mensuração requer julgamento significativo na determinação de premissas, que incluem, entre outras, ciclo médio de formação das florestas até exaustão, incremento médio anual do volume de madeira, preço médio de venda da madeira em pé e taxa de desconto (WACC) e conseqüentemente na aplicação do método de fluxo de caixa descontado que considera o benefício fiscal de amortização - TAB.</p> <p>Devido ao grau de incerteza na determinação das premissas, complexidade e nível de julgamento na aplicação do método utilizado na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, bem como o impacto que eventuais alterações nas premissas e na aplicação do método poderia ter nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.</p>	<p>Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:</p> <ul style="list-style-type: none">– avaliação do desenho e a efetividade operacional dos controles internos chave relacionados à mensuração do valor justo dos ativos biológicos.– avaliação, com o auxílio dos nossos especialistas em finanças corporativas, das principais premissas utilizadas para determinar o valor justo dos ativos biológicos, comparando com informações históricas internas e externas disponíveis, avaliando as fontes utilizadas no cálculo e comparando com informações de mercado e práticas de avaliação para o valor justo de ativos biológicos, bem como a aplicação do método de fluxo de caixa descontado que considera o benefício fiscal de amortização - TAB.– avaliação das divulgações relacionadas nas notas explicativas às demonstrações contábeis. <p>Com base nas evidências obtidas através dos procedimentos acima sumarizados, consideramos que a mensuração dos ativos biológicos, assim como as respectivas divulgações relacionadas, são aceitáveis, no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.</p>

Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e o relatório dos auditores

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

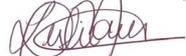
Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 15 de março de 2023

KPMG Auditores Independentes Ltda.

CRC 2SP027685/O-0 "F" SP



Leslie Nares Laurenti

Contadora CRC 1SP215906/O-1

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Balancos Patrimoniais

Em milhares de reais

Ativo

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9.1	173.122	301.889	1.347.256	789.944
Aplicações financeiras	9.2	-	24.555	-	24.555
Contas a receber de clientes	10	803.220	832.577	1.538.739	928.009
Estoques	12	585.501	521.459	832.361	678.435
Tributos a recuperar	13	84.073	67.146	85.862	70.098
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	8.178	46	3.837
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	92.874	56.848	92.874	56.848
Adiantamentos a fornecedores		65.323	28.525	65.323	28.525
Outros ativos circulantes		53.900	20.083	55.370	21.425
Total do ativo circulante		1.858.013	1.861.260	4.017.831	2.601.676
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Aplicações financeiras	9.2	-	132.396	-	132.396
Tributos a recuperar	13	31.956	1.728	32.550	1.759
Adiantamentos a fornecedores		249.151	182.173	249.151	182.173
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.2	-	50.066	-	50.066
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	123.531	70.141	123.531	70.141
Empréstimos com partes relacionadas	11	160.110	48.605	-	-
Outros ativos não circulantes		4.697	4.546	5.158	5.312
		569.445	489.655	410.390	441.847
Ativos biológicos	14	3.802.426	3.493.833	3.802.426	3.493.833
Investimentos	15	3.396.895	1.976.640	-	-
Imobilizado	16	4.869.614	4.860.549	4.894.360	4.881.888
Intangível	17	29.901	30.221	324.192	100.005
Direitos de uso	18	952.070	675.008	1.230.311	920.423
Total do ativo não circulante		13.620.351	11.525.906	10.661.679	9.837.996
Total do ativo		15.478.364	13.387.166	14.679.510	12.439.672

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Balancos Patrimoniais

Em milhares de reais

Passivo e patrimônio líquido

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Circulante					
Fornecedores	19	293.058	287.584	297.175	289.846
Empréstimos e financiamentos	20	1.725.644	927.423	1.725.644	927.423
Arrendamentos a pagar	18	202.594	186.080	234.768	209.928
Empréstimos com partes relacionadas	11.3	3.191	3.412	-	-
Obrigações trabalhistas e sociais		210.906	165.863	218.359	172.925
Obrigações fiscais		19.358	11.082	46.248	11.677
Imposto de renda e contribuição social correntes		40.647	-	72.458	-
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	6.108	-	6.108	-
Contas a pagar a partes relacionadas	11.1	-	141	-	141
Outros passivos circulantes		21.854	26.470	117.939	120.260
Total do passivo circulante		2.523.360	1.608.055	2.718.699	1.732.200
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	20	2.604.721	5.216.569	2.604.721	5.216.569
Empréstimos com partes relacionadas	11.3	1.147.894	1.227.710	-	-
Arrendamentos a pagar	18	865.969	574.506	1.019.222	730.043
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.2	258.612	-	258.612	-
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	-	113.543	-	113.543
Provisão para riscos processuais	22	30.692	34.382	31.140	34.916
Outros passivos não circulantes		22.378	17.434	22.378	17.434
Total do passivo não circulante		4.930.266	7.184.144	3.936.073	6.112.505
Patrimônio líquido					
Capital social	23	1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de lucros		5.885.074	2.350.806	5.885.074	2.350.806
Ajustes de avaliação patrimonial		350.872	455.369	350.872	455.369
Total do patrimônio líquido		8.024.738	4.594.967	8.024.738	4.594.967
Total do passivo e patrimônio líquido		15.478.364	13.387.166	14.679.510	12.439.672

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstração do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Receita líquida	24	4.207.401	4.159.001	7.538.110	6.054.774
Custo dos produtos vendidos	26	(2.443.666)	(1.928.806)	(2.355.526)	(1.980.030)
Lucro bruto		1.763.735	2.230.195	5.182.584	4.074.744
Receitas/(despesas) operacionais					
Com vendas e logística	26	(320.903)	(313.139)	(932.320)	(752.646)
Administrativas e gerais	26	(269.826)	(212.925)	(286.774)	(229.875)
Perdas de crédito esperadas	10	(1.321)	4.138	(10.072)	4.733
Resultado de equivalência patrimonial	15	2.762.803	1.378.350	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28	31.039	(934.031)	41.792	(934.129)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		3.965.527	2.152.588	3.995.210	2.162.827
Resultado financeiro líquido	27				
Receitas financeiras		43.168	13.029	42.260	17.861
Despesas financeiras		(583.771)	(558.853)	(553.175)	(553.828)
Instrumentos financeiros derivativos		186.775	154	186.775	154
Variação cambial, líquida		321.676	(465.888)	323.130	(469.773)
Lucro antes dos impostos		3.933.375	1.141.030	3.994.200	1.157.241
Imposto de renda e contribuição social	21.1				
Correntes		(116.294)	(29.740)	(177.119)	(45.951)
Diferidos		(282.813)	(231.528)	(282.813)	(231.528)
Lucro líquido do exercício		3.534.268	879.762	3.534.268	879.762
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	23.7			2,3167	0,5767
As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis					
		3.534.268	879.762	3.534.268	879.762

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstração do resultado abrangente Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Lucro líquido do exercício	3.534.268	879.762	3.534.268	879.762
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:				
Diferenças cambiais na conversão de operações no exterior	(154.707)	156.023	(154.707)	156.023
Atualização do <i>hedge</i> de fluxo de caixa	76.076	13.291	76.076	13.291
IR/CS diferido sobre <i>hedge</i> de fluxo de caixa	(25.866)	(4.519)	(25.866)	(4.519)
Outros resultados abrangentes do exercício, líquidos de imposto de renda e contribuição social	(104.497)	164.795	(104.497)	164.795
Total do resultado abrangente do exercício	3.429.771	1.044.557	3.429.771	1.044.557

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

	Capital social	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reserva especial	Reserva de dividendos mínimos obrigatórios retidos	Reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial		Lucros acumulados	Total
							Retenção de lucros	Hedge accounting	Ajustes acumulados de conversão		
Saldos em 31 de dezembro de 2020	1.788.792	36.498	1.002.780	405.132	26.634	-	-	-	290.574	-	3.550.410
Resultados abrangentes do exercício											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	879.762	879.762
Outros resultados abrangentes do exercício	-	-	-	-	-	-	-	8.772	156.023	-	164.795
Total de resultados abrangentes do exercício, líquido de impostos	-	-	-	-	-	-	-	8.772	156.023	879.762	1.044.557
Reserva legal	-	43.988	-	-	-	-	-	-	-	(43.988)	-
Reserva de incentivos fiscais	-	-	(9.837)	-	-	-	-	-	-	9.837	-
Reserva de dividendos mínimos obrigatórios retidos	-	-	-	-	(26.634)	238.037	-	-	-	(211.403)	-
Reserva para expansão	-	-	-	634.208	-	-	-	-	-	(634.208)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2021	1.788.792	80.486	992.943	1.039.340	-	238.037	-	8.772	446.597	-	4.594.967
Resultados abrangentes do exercício											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.534.268	3.534.268
Outros resultados abrangentes do exercício	-	-	-	-	-	-	-	50.210	(154.707)	-	(104.497)
Total de resultados abrangentes do exercício, líquido de impostos	-	-	-	-	-	-	-	50.210	(154.707)	3.534.268	3.429.771
Reserva legal	-	176.713	-	-	-	-	-	-	-	(176.713)	-
Reserva de incentivos fiscais	-	-	11.094	-	-	-	-	-	-	(11.094)	-
Retenção de lucros	-	-	-	-	-	-	3.346.461	-	-	(3.346.461)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2022	1.788.792	257.199	1.004.037	1.039.340	-	238.037	3.346.461	58.982	291.890	-	8.024.738

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Fluxo de caixa das atividades operacionais:					
Lucro líquido do exercício		3.534.268	879.762	3.534.268	879.762
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:					
Depreciação e amortização		278.478	261.448	277.521	266.807
Exaustão		300.999	158.372	294.162	157.238
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico		(16.921)	(10.482)	(11.068)	(10.504)
Valor justo do ativo biológico	14	61.815	(173.782)	61.815	(173.782)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.1	282.813	231.528	282.813	231.528
Imposto de renda e contribuição social correntes	21.1	116.294	29.740	177.119	45.951
Encargos financeiros - juros - arrendamentos		117	258	698	793
Encargos financeiros - juros e variação cambial	20.3	257.823	702.676	257.823	733.306
Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	10.3	(27.079)	195.345	(128.216)	160.280
Encargos financeiros - juros e variação cambial - aplicações financeiras		(58.078)	(7.093)	(58.078)	(7.872)
Encargos financeiros - juros mútuo - partes relacionadas		(15.823)	-	-	-
Clientes - variação cambial		80.589	(1.177)	80.589	(1.177)
Provisão para riscos processuais	22	14.077	18.271	14.216	18.429
Ganho líquido com derivativos		(194.547)	(155)	(194.547)	(155)
Perda líquida em instrumentos financeiros derivativos		3.974	-	3.974	-
(Reversão) / constituição de perdas de créditos de ICMS	13 e 28	(28.438)	1.030.760	(28.438)	1.030.760
Créditos tributários	28	(62.683)	56.528	(62.683)	56.528
Perda estimada no estoque	12	4.576	-	4.576	-
Resultado de equivalência patrimonial	15	(2.762.803)	(1.378.350)	-	-
Perdas de crédito esperada	10	1.321	(4.138)	10.072	(4.733)
		1.770.772	1.989.511	4.516.616	3.383.159
Diminuição / (aumento) em ativos					
Contas a receber de clientes		(52.553)	(336.429)	(732.395)	(171.051)
Estoques		25.275	(33.820)	(57.460)	6.677
Impostos a recuperar		34.964	66.164	35.611	63.081
Adiantamentos a fornecedores		(28.574)	8.643	(28.574)	8.648
Outros ativos circulantes e não circulantes		(33.002)	41.517	(38.414)	41.557
Aumento / (diminuição) em passivos					
Fornecedores		5.474	5.761	39.536	10.597
Contas a pagar a partes relacionadas		(141)	(4.160)	(141)	(2.950)
Obrigações trabalhistas e sociais		45.043	43.389	45.734	43.535
Obrigações fiscais		8.276	(13.213)	9.213	(12.717)
Provisão para riscos processuais	22	(17.767)	(15.268)	(17.992)	(15.363)
Outros passivos circulantes e não circulantes		328	32.471	15.114	82.327
Caixa gerado pelas atividades operacionais		1.758.095	1.784.566	3.786.848	3.437.500
Imposto de renda e contribuição social pagos		(58.467)	(42.663)	(66.738)	(51.378)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		1.699.628	1.741.903	3.720.110	3.386.122
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:					
Aumento em ativos biológicos		(505.609)	(387.658)	(505.609)	(387.658)
Adições no ativo imobilizado e intangível	16 e 17	(365.926)	(463.457)	(589.089)	(487.594)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado		24.710	28.133	24.710	28.199
Aumento de capital em controladas		(569)	(3.298)	-	-
Mútuo concedidos a controladas		(214.500)	(53.400)	-	-
Aplicações financeiras, líquidas		215.029	(149.858)	215.029	(121.974)
Dividendos recebidos	15.2	1.306.048	843.432	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos		459.183	(186.106)	(854.959)	(969.027)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:					
Empréstimos e financiamentos captados	20.3	1.030.566	3.889.741	1.030.566	3.899.858
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	20.3	(2.692.348)	(3.968.190)	(2.692.348)	(5.811.003)
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	20.3	(409.668)	(326.748)	(409.668)	(405.126)
Recebimento de operações com derivativos		69.798	-	69.798	-
Amortização de empréstimos partes relacionadas - principal	11.3	-	(741.137)	-	-
Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	11.3	(52.958)	(109.445)	-	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	18.3	(232.968)	(181.421)	(280.039)	(184.395)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		(2.287.578)	(1.437.200)	(2.281.691)	(2.500.666)
Efeitos da variação cambial no caixa		-	-	(26.148)	(14.499)
Diminuição (aumento) líquido de caixa e equivalentes de caixa		(128.767)	118.597	557.312	(98.070)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		301.889	183.292	789.944	888.014
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício		173.122	301.889	1.347.256	789.944
Diminuição (aumento) líquido de caixa e equivalentes de caixa		(128.767)	118.597	557.312	(98.070)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstração do valores adicionados Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	31/12/2022	Controladora 31/12/2021	31/12/2022	Consolidado 31/12/2021
Receitas				
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	4.448.631	4.382.670	7.781.448	6.279.844
Outras receitas operacionais	8.470	167.931	19.590	168.399
Transferências relativas à construção de ativos próprios	41.794	45.182	41.794	45.182
Perda esperada para crédito de liquidação duvidosa	(1.321)	4.138	(10.072)	4.733
	4.497.574	4.599.921	7.832.760	6.498.158
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(999.648)	(832.524)	(905.799)	(871.319)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(795.514)	(594.327)	(1.359.548)	(1.026.961)
Reversão e (provisão) para perda de valores ativos	28.437	(1.030.760)	28.437	(1.030.760)
Valor adicionado bruto	2.730.849	2.142.310	5.595.850	3.569.118
Depreciação, amortização e exaustão	(579.477)	(419.820)	(571.683)	(424.045)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	2.151.372	1.722.490	5.024.167	3.145.073
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial	2.762.803	1.378.350	-	-
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	635.422	42.172	637.914	48.525
Valor adicionado total a distribuir	5.549.597	3.143.012	5.662.081	3.193.598
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	267.991	261.495	284.570	276.654
Benefícios	156.899	141.209	166.465	149.998
FGTS	23.942	23.663	25.402	25.319
	448.832	426.367	476.437	451.971
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	613.557	461.519	677.197	480.078
Estaduais	139.023	184.478	139.389	184.871
Municipais	-	-	2.108	1.402
	752.580	645.997	818.694	666.351
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros e variação cambial	655.133	1.042.733	603.659	1.022.998
Aluguéis	158.689	147.879	206.237	152.244
Outras	95	274	22.786	20.272
	813.917	1.190.886	832.682	1.195.514
Remuneração de capitais próprios				
Lucro líquido do exercício	3.534.268	879.762	3.534.268	879.762
Valor adicionado total distribuído	5.549.597	3.143.012	5.662.081	3.193.598

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1. Contexto operacional

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

A Companhia tem como principal objeto social a produção, comercialização, importação e exportação de celulose, com unidade industrial na cidade de Três Lagoas, estado do Mato Grosso do Sul - MS. Atua também no cultivo de mudas e árvores, extração de madeira em florestas plantadas, reflorestamento de terras próprias e de terceiros e na produção de energia elétrica a partir do processamento da biomassa.

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

A emissão dessas demonstrações contábeis foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 15 de março de 2023.

2. Base de preparação

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*), evidenciando todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações contábeis estão apresentadas na Nota 7.

As demonstrações contábeis foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, que, no caso de determinados ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos financeiros derivativos) e ativos biológicos, tem seu valor ajustado para refletir a mensuração ao valor justo.

A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento, por parte da administração, no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações contábeis, estão divulgadas na Nota 5.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Demonstração do valor adicionado

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às Companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração.

Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

3. Consolidação

A Companhia consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, isto é, quando está exposta ou tem direitos a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As empresas controladas incluídas na consolidação são:

<u>Subsidiárias diretas</u>	<u>País</u>	<u>Participação acionária</u>	
		<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
<u>Subsidiárias indiretas</u>			
Eldorado USA Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Ásia	China	100%	100%

As políticas contábeis aplicadas na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas estão descritas na nota 7.

4. Reapresentação dos valores correspondentes

A Administração identificou que algumas transações foram erroneamente apresentadas nas suas demonstrações do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021, originalmente emitidas em 25 de março de 2022. Os erros foram corrigidos pela reapresentação dos valores correspondentes no período anterior afetado.

Apesar dos valores serem imateriais no nível das informações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2021, a Administração decidiu reapresentar as referidas informações financeiras para melhor refletir a situação econômico-financeira da Companhia.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os montantes reclassificados referem-se:

- (i) Apresentação da variação cambial ativa como valor adicionado recebido em transferência apresentado anteriormente como remuneração de capitais de terceiros;
- (ii) Reclassificação de custos e despesas por natureza.

Demonstrações do valor adicionado			
Exercício findo em 31 de dezembro de 2021			
Controladora			
Anteriormente apresentado	(i)	(ii)	Reapresentado
Receitas	4.599.921	-	4.599.921
Insumos adquiridos de terceiros			
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(902.659)	70.135	(832.524)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(589.774)	(4.553)	(594.327)
Provisão para perda de valores ativos	(1.030.760)	-	(1.030.760)
Valor adicionado bruto	2.076.728	65.582	2.142.310
Depreciação, amortização e exaustão	(419.820)	-	(419.820)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	1.656.908	65.582	1.722.490
Valor adicionado recebido em transferência			
Equivalência patrimonial	1.378.350	-	1.378.350
Receitas financeiras	13.185	28.987	42.172
Valor adicionado total a distribuir	3.048.443	28.987	3.143.012
Distribuição do valor adicionado			
Pessoal			
Remuneração direta	211.602	49.893	261.495
Benefícios	125.520	15.689	141.209
FGTS	23.663	-	23.663
Impostos, taxas e contribuições			
Federais	461.519	-	461.519
Outros	184.478	-	184.478
Remuneração de capitais de terceiros			
Juros	1.013.746	28.987	1.042.733
Outros	148.153	-	148.153
Remuneração de capitais próprios	879.762	-	879.762
Valor adicionado total distribuído	3.048.443	28.987	3.143.012

Demonstrações do valor adicionado			
Exercício findo em 31 de dezembro de 2021			
Consolidado			
Anteriormente apresentado	(i)	(ii)	Reapresentado
Receitas	6.498.158	-	6.498.158
Insumos adquiridos de terceiros			
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(941.454)	70.135	(871.319)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.022.408)	(4.553)	(1.026.961)
Provisão para perda de valores ativos	(1.030.760)	-	(1.030.760)
Valor adicionado bruto	3.503.536	65.582	3.569.118
Depreciação, amortização e exaustão	(424.045)	-	(424.045)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	3.079.491	65.582	3.145.073
Valor adicionado recebido em transferência			
Receitas financeiras	18.017	30.508	48.525
Valor adicionado total a distribuir	3.097.508	30.508	3.193.598
Distribuição do valor adicionado			
Pessoal			
Remuneração direta	226.761	49.893	276.654
Benefícios	134.309	15.689	149.998
FGTS	25.319	-	25.319
Impostos, taxas e contribuições			
Federais	480.078	-	480.078
Outros	186.273	-	186.273
Remuneração de capitais de terceiros			
Juros	992.490	30.508	1.022.998
Outros	172.516	-	172.516
Remuneração de capitais próprios	879.762	-	879.762
Valor adicionado total distribuído	3.097.508	30.508	3.193.598

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5. Estimativas e julgamentos críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis para as circunstâncias.

(i) Estimativas contábeis

A preparação das demonstrações financeiras requer o uso de estimativas por parte da Administração na aplicação das políticas contábeis da Companhia. Por definição, as estimativas contábeis raramente serão iguais aos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir:

▪ Valor justo dos ativos biológicos

O cálculo do valor justo dos ativos biológicos leva em consideração diversas premissas com alto grau de julgamento, tais como preço estimado de venda da madeira, produtividade, qualidade, taxa de desconto, etc., sendo categorizados, conforme hierarquia de valor justo descritos na nota 8.2, como valores justos de Nível 3. Quaisquer mudanças nessas premissas podem implicar na alteração do resultado do fluxo de caixa descontado e, conseqüentemente, na valorização ou desvalorização desses ativos.

Os ativos biológicos também podem ser impactados por mudanças climáticas, principalmente no que tange a impactos físicos relacionados a eventos climáticos extremos e a riscos crônicos resultantes de mudanças de longo prazo nos padrões climáticos. A administração da Companhia considerou, principalmente, os seguintes dados e premissas de riscos:

- perda de ativos biológicos devido a incêndios e a impactos oriundos da maior presença e resistência de pragas e outras doenças florestais, favorecidas pelo aumento gradual de temperatura;
- redução da produtividade e do incremento médio anual (IMA) devido a diminuição de disponibilidade de recursos hídricos em bacias; e,
- interrupção na cadeia produtiva causada por eventos climáticos adversos.

Embora os efeitos das mudanças climáticas representem uma fonte de incerteza, considerando os estudos e monitoramentos efetuados por meio de estações meteorológicas, a Companhia não considera que haverá um impacto material, no curto e médio prazo, em seus julgamentos e estimativas sobre os riscos físicos anteriormente mencionados. No que se refere a ocorrência de pragas e doenças, a Companhia conta com departamento especializado, que atua no diagnóstico, prevenção e combate das mesmas.

Maiores detalhes relativos ao ativo biológico estão divulgados na Nota 14.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

▪ Taxa de desconto para arrendamentos

A Companhia, no registro inicial do contrato, utiliza a taxa incremental para o cálculo do valor presente dos passivos de arrendamento.

A taxa incremental é a taxa de juros que a Companhia teria que pagar em um eventual empréstimo, com prazo e garantia similares aos dos contratos de arrendamento, a fim de obter a quantia necessária para adquirir um ativo de valor equivalente ao ativo arrendado, em um ambiente econômico semelhante.

O processo de apuração da taxa incremental utiliza, preferencialmente, informações prontamente observáveis, obtidas de instituições financeiras conhecidas.

A adoção do CPC 06 (R2) / IFRS 16 permitiu que a taxa incremental fosse determinada para um agrupamento de contratos com características similares. A Companhia adotou o referido expediente prático para seus contratos de arrendamento por entender que os efeitos de sua aplicação não divergem materialmente da aplicação aos arrendamentos individuais. O tamanho e a composição das carteiras foram definidos conforme as seguintes premissas: (a) ativos de naturezas similares; e (b) prazos remanescentes, com relação a data de aplicação inicial, similares.

▪ Imposto de renda e contribuição social diferido

Os ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos incluem um saldo de R\$ 578.259 relacionado ao prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social acumulados, gerados pela Controladora. Considerando as projeções de lucro tributável, estimado com base no plano plurianual aprovado pela administração, a Companhia entende que o ativo fiscal diferido é recuperável. As premissas utilizadas pela administração para estimar a probabilidade de realização dos ativos de impostos diferidos, consideraram os riscos inerentes aos negócios da Companhia.

▪ Valor justo de instrumentos financeiros derivativos

A Companhia utiliza o fluxo de caixa descontado para cálculo do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos, que são classificados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes.

▪ Perda (*impairment*) de ativos financeiros

As provisões para perdas com ativos financeiros são baseadas em premissas sobre o risco de inadimplência e nas taxas de perdas esperadas. A Companhia estabelece as premissas e seleciona os dados para o cálculo do *impairment* considerando o histórico de perdas, as condições atuais do mercado e as estimativas futuras ao final de cada exercício.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Julgamentos críticos na aplicação das políticas contábeis

- **Nota explicativa nº 13 - ICMS:** a homologação pelo Governo do Estado do Mato Grosso do Sul - MS, da compensação de créditos de ICMS com débitos de mesma natureza, próprios e de terceiros, nos prazos previstos no plano de monetização;
- **Notas explicativas nº 16 e 17 - valor recuperável dos ativos:** evidências internas e externas que podem indicar a existência de perdas não recuperáveis.

6. Conversão de moeda estrangeira

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

(i) Transações em moeda estrangeira

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

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

(ii) Operações no exterior

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

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

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7. Resumo das principais práticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente aos exercícios apresentados nestas demonstrações contábeis.

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, tendo a habilidade de afetar esses retornos ao exercer seu poder sobre a mesma. As demonstrações contábeis de controladas são incluídas nas demonstrações contábeis consolidadas a partir da data em que o controle se inicia, até a data em que o mesmo deixa de existir.

(ii) Transações eliminadas na consolidação

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

b. Receita

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. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como da eliminação das vendas entre empresas da Companhia.

A Companhia utiliza o modelo de cinco etapas para o reconhecimento da receita, que prevê: (i) identificação dos contratos com os clientes; (ii) identificação das obrigações de desempenho previstas nos contratos; (iii) determinação do preço da transação; (iv) alocação do preço da transação à obrigação de desempenho previstas nos contratos; e (v) reconhecimento da receita quando a obrigação de desempenho é atendida.

Para a receita de vendas de Celulose, as obrigações de desempenho consideram os parâmetros previstos pelos (i) Termos Internacionais de Comércio (“Incoterms”), quando destinado ao mercado externo, e (ii) tempo de trânsito, quando destinado ao mercado interno.

- **Desconto comercial:** valor normalmente deduzido de um preço base para chegar a um preço final de faturamento, que considera fatores como volume, custo logístico e prazo de pagamento;
- **Performance rebate:** desconto relacionado a uma meta de volume em um determinado período, acordado em contrato. O desconto é provisionado durante o período e pago após a confirmação do atingimento da meta;

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

c. Instrumentos financeiros

(i) Reconhecimento e mensuração inicial

As contas a receber de clientes e os títulos de dívida emitidos, são reconhecidos inicialmente na data em que são originados. Todos os outros ativos e passivos financeiros são reconhecidos inicialmente quando a Companhia se torna parte das disposições contratuais do instrumento.

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

(ii) Classificação e mensuração subsequente

▪ Ativos financeiros

Após o reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado ao custo amortizado ou ao valor justo por meio do resultado.

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

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

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

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

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

▪ Ativos financeiros - avaliação sobre se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos de principal e de juros

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

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

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

▪ Ativos financeiros - mensuração subsequente e ganhos e perdas

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

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

▪ Passivos financeiros - classificação, mensuração subsequente e ganhos e perdas

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

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Desreconhecimento

▪ Ativos financeiros

A Companhia baixa um ativo financeiro quando este expira, quando transfere os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo, ou quando transfere substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo financeiro.

▪ Passivos financeiros

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

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

(iv) Compensação

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

(v) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

▪ Mensuração das perdas de crédito esperadas

A Companhia, através da sua política e comitê de crédito, administra sua carteira de recebíveis com base em regras específicas que consideram, entre outros, critérios rígidos para a seleção de clientes, estabelecimento e monitoramento de limites de crédito individuais, e a cobrança ativa dos valores pendentes e/ou vencidos. A Companhia possui apólice parcial de seguro para recebíveis que visa a mitigação de eventuais riscos de inadimplência.

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

Para mensurar as perdas de crédito esperadas, os valores de contas a receber de clientes foram agrupados com base nas características similares de risco de crédito e nos dias de atraso. Quando necessário, com base em análise individual, as perdas de crédito esperadas são complementadas. A avaliação da carteira de clientes é feita mensalmente pela equipe responsável, seguindo as diretrizes da política e comitê de crédito. Detalhes sobre a concentração de receita está na nota explicativa 25.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As perdas de crédito esperadas são estimativas ponderadas pela probabilidade de não recebimento dos créditos de toda a carteira de recebíveis da Companhia, sendo mensuradas ao valor presente da diferença entre os fluxos de caixa devidos à Companhia, de acordo com o contrato, e os fluxos de caixa que a Companhia espera receber.

▪ Apresentação das perdas de crédito esperadas no balanço patrimonial

As perdas para ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado são deduzidas do valor contábil bruto dos ativos.

▪ Baixa

Quando a Companhia considera que não há uma perspectiva realista de recuperação do ativo, o montante é baixado e a perda por redução ao valor recuperável anteriormente reconhecida é revertida no resultado. A Companhia não espera nenhuma recuperação significativa dos valores baixados. No entanto, de acordo com os procedimentos da Companhia para a recuperação dos valores devidos, os ativos financeiros baixados podem ainda estar sujeitos à execução do crédito.

(vi) Instrumentos financeiros derivativos e contabilidade de hedge

A Companhia utiliza o hedge de fluxo de caixa, metodologia na qual a parcela efetiva das variações no valor justo de instrumentos financeiros derivativos designados e qualificados como hedge de fluxo de caixa, é reconhecida no patrimônio líquido, na conta "*Hedge accounting*" em "Ajustes de avaliação patrimonial". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado.

Quando um instrumento de hedge vence ou é vendido, ou quando um hedge não mais atende aos critérios da contabilidade de hedge, todo ganho ou perda acumulado existente no patrimônio naquele momento permanece no patrimônio e será reconhecido no resultado quando a operação protegida for reconhecida na demonstração do resultado.

Em consonância com a Norma de Contabilidade CPC 48 / IFRS 9 Instrumentos financeiros, a Companhia designou apenas o componente da variação cambial (elemento à vista) dos contratos de swap de moedas e juros para o *hedge accounting* de fluxo de caixa.

d. Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no método do custo médio ponderado. O custo da madeira transferida de ativos biológicos é mensurado pelo valor justo, acrescido dos gastos com colheitas e frete, menos as despesas de vendas apurados na data do colheita. As perdas normais de produção integram o custo de produção do respectivo período, enquanto as perdas anormais, se houver, são reconhecidas na linha de custo dos produtos vendidos, sem transitar pelos estoques.

O valor realizável líquido dos estoques de celulose é o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, deduzido dos custos estimados de conclusão e despesas de vendas.

A Companhia reconhece a perda estimada para redução dos estoques ao valor realizável líquido, quando este for menor que o custo.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

e. Imobilizado

(i) Reconhecimento e mensuração

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

Os 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. Esses custos são depreciados ao longo das vidas úteis estimadas.

Os gastos de manutenção da parada geral são capitalizados e depreciados pelo período de tempo estimado até a próxima parada geral.

(ii) Depreciação

A depreciação é calculada com base no valor do ativo, líquido do valor residual, utilizando o método linear ao longo da vida útil estimada de cada ativo. A depreciação relacionada aos ativos industriais e florestais integram, respectivamente, o custo de produção e o custo dos ativos biológicos. Demais depreciações são geralmente reconhecidas no resultado. As vidas úteis dos ativos da Companhia são demonstradas na nota explicativa nº 16.

Não faz parte da estratégia de negócio da Companhia a venda de ativos imobilizados, os quais são completamente depreciados, com valor residual não significativo.

A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente em cada data de reporte, e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

(iii) Redução ao valor recuperável

A Companhia realiza anualmente a análise de indícios de perda no valor recuperável de seus ativos anualmente. Para o cálculo do valor recuperável, a Companhia determina o valor justo e o valor em uso de seus ativos, os quais são geralmente agrupados em Unidades Geradoras de Caixa - UGC's. Uma UGC é o menor grupo de ativos que gera fluxo de caixa de forma independente e cujo fluxo de caixa é amplamente independente dos fluxos de caixa gerados por outros ativos ou grupo de ativos.

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 no resultado.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

f. Ativo biológico

Os ativos biológicos consistem em florestas renováveis de eucalipto utilizados na produção de celulose, mensurados ao valor justo líquido dos custos de venda.

As premissas significativas na determinação do valor justo dos ativos biológicos estão demonstradas na Nota 14. A mensuração do valor justo dos ativos biológicos é feita semestralmente, intervalo suficiente para que não haja defasagem significativa do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado nas demonstrações contábeis da Companhia.

O ganho ou perda na variação do valor justo dos ativos biológicos é reconhecido no resultado do período em que ocorre, no grupo de Outras receitas (despesas) operacionais líquidas, denominada "Variação do valor justo dos ativos biológicos". A exaustão é mensurada com base na quantidade de madeira colhida em relação à quantidade projetada da produção total de madeira.

g. Ativos intangíveis

(i) Reconhecimento e mensuração

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

(ii) Amortização

A amortização é calculada sobre o custo de itens do ativo intangível, líquido do valor residual, utilizando o método linear ao longo da vida útil estimada de cada ativo. A amortização é geralmente reconhecida no resultado. As vidas úteis dos ativos intangíveis da Companhia são demonstradas na nota explicativa nº 17.

h. Provisões

As provisões para recuperação ambiental, custos de reestruturação e ações judiciais (trabalhista, civil e tributária) são reconhecidas quando: (i) a Companhia tem uma obrigação presente ou não formalizada como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança.

Obrigações de natureza similar são agrupadas e a probabilidade de liquidá-las é determinada levando-se em consideração o conjunto das obrigações. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual do conjunto seja pequena. As provisões representam os gastos necessários à liquidação da obrigação, líquidos dos efeitos tributários. O valor presente é calculado por taxa de desconto que reflita o valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do conjunto das obrigações. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

i. Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda corrente e diferido, é calculado com base na alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescido do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$ 240 mil anuais, e considera a compensação de prejuízos fiscais de anos anteriores, limitado a 30% do lucro tributável.

A contribuição social corrente e diferida, é calculada com base na alíquota de 9% sobre a base de contribuição social, que não difere significativamente do lucro tributável, e considera a compensação de bases negativas de períodos anteriores, limitada a 30% da base de contribuição social anual.

O imposto de renda e a contribuição social, corrente e diferido, são reconhecidos no resultado, desde que não estejam relacionados à combinação de negócios ou itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

(i) Impostos correntes

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a compensar sobre lucro ou prejuízo tributável do exercício, acrescido ou diminuído de eventuais ajustes dos impostos a pagar de exercícios anteriores.

(ii) Impostos diferidos

O imposto diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais e as diferenças temporárias, as quais são caracterizadas pela diferença entre os valores contábeis de ativos e passivos e suas bases tributárias correspondentes.

Os ativos e passivos fiscais diferidos relacionados à impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária são compensados quando há um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes e se referirem à mesma entidade legal.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos em relação aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias, na medida em que seja provável que exista lucros tributáveis disponíveis contra os quais possam ser utilizados. Os impostos diferidos ativos são revisados na data do balanço e reduzidos quando não é mais provável que o benefício fiscal será realizado.

O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias quando forem revertidos, com base nas leis que foram decretadas, ou substantivamente decretadas, até a data de apresentação das demonstrações contábeis.

(iii) Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

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

A incerteza deve ser refletida na mensuração com base na abordagem que melhor estima a sua resolução, considerando (i) valor mais provável ou (ii) do valor esperado.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

A Administração não identificou impactos decorrentes da implementação dessa interpretação.

j. Arrendamentos

(i) Direito de uso do ativo de arrendamentos

A Companhia adotou o pronunciamento CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Arrendamentos, considerando como base de análise os contratos com ativos identificáveis, cujo uso, benefícios econômicos e demais aspectos previstos no pronunciamento, são exclusivos da Companhia, independente da forma jurídica do contrato. Contratos de prestação de serviços e acordos de fornecimento, foram equiparados a contratos de arrendamento quando há ativo identificável.

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

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

(ii) Arrendamentos a pagar

Na data de início, os arrendamentos a pagar foram mensurados ao valor presente dos pagamentos remanescentes do arrendamento, acrescidos de outras obrigações contratuais previstas no contrato de arrendamento, calculado com base na taxa incremental sobre empréstimos (taxa de desconto) da Companhia. Foi considerado o prazo estendido para os contratos com cláusula de renovação automática.

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

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

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

k. Novas normas, revisões e interpretações ainda não adotadas

Alteração ao CPC 26/IAS 1 - "Apresentação das Demonstrações Contábeis: De acordo com o IAS 1 - "*Presentation of financial statements*", para uma entidade classificar passivos como não circulantes em suas demonstrações contábeis, ela deve ter o direito de evitar a liquidação dos passivos por, no mínimo, doze meses da data do balanço patrimonial. Em janeiro de 2020, o IASB emitiu a alteração ao IAS 1 "*Classification of liabilities as current or non-current*", aplicável para os exercícios iniciados a partir de 1º de janeiro de 2023, que determinava que a entidade não teria o direito de evitar a liquidação de um passivo por pelo menos doze meses, caso, na data do balanço, não tivesse cumprido com índices previstos em cláusulas restritivas (ex.: *covenants*), ainda que a mensuração contratual do *covenant* somente fosse requerida após a data do balanço em até doze meses.

Subsequentemente, em outubro de 2022, nova alteração foi emitida para esclarecer que passivos que contém cláusulas contratuais restritivas requerendo atingimento de índices sob *covenants* somente após a data do balanço, não afetam a classificação como circulante ou não circulante. Somente *covenants* cujo cumprimento é requerido até a data do balanço, afetam a classificação do passivo, mesmo que a mensuração somente ocorra após aquela data. Adicionalmente, a alteração de 2022 introduziu requisitos adicionais de divulgação que permitam aos usuários das demonstrações contábeis compreender o risco do passivo ser liquidado em até doze meses após a data do balanço, e postergou a adoção para os exercícios iniciados a partir de 1º de janeiro de 2024.

Alteração ao CPC 26/IAS 1 e IFRS Practice Statement 2 - Divulgação de políticas contábeis: em fevereiro de 2021 o IASB emitiu nova alteração ao IAS 1 sobre divulgação de políticas contábeis "materiais" ao invés de políticas contábeis "significativas". As alterações definem o que é "informação de política contábil material" e explicam como identificá-las. Também esclarece que informações imateriais de política contábil não precisam ser divulgadas, mas caso o sejam, que não devem obscurecer as informações contábeis relevantes. Para apoiar esta alteração, o IASB também alterou a "*IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements*" para fornecer orientação sobre como aplicar o conceito de materialidade às divulgações de política contábil. A referida alteração tem vigência a partir de 1º de janeiro de 2023.

Alteração ao CPC 32/IAS 12 - Tributos sobre o Lucro: a alteração emitida em maio de 2021 requer que as entidades reconheçam o imposto diferido sobre as transações que, no reconhecimento inicial, dão origem a montantes iguais de diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis. Isso normalmente se aplica a transações de arrendamentos (ativos de direito de uso e passivos de arrendamento) e obrigações de descomissionamento e restauração, e exigirá o reconhecimento de ativos e passivos fiscais diferidos adicionais. A referida alteração tem vigência a partir de 1º de janeiro de 2023.

A Companhia está avaliando os possíveis impactos da alteração da norma em suas demonstrações contábeis.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações contábeis da Companhia.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

l. Informação por segmento

A celulose é o único segmento reportável. Receitas advindas da produção de energia elétrica não atinge o critério quantitativo requerido pelo IFRS/CPC para segmentos reportáveis, de forma que a administração concluiu que esse segmento deveria ser reportado no segmento de celulose.

m. Subvenções governamentais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais de parcela do lucro líquido decorrente de subvenções governamentais, por meio de créditos outorgados de ICMS, oriundo de pacote de incentivos fiscais concedidos pelo Governo do Mato Grosso do Sul. Os incentivos foram concedidos como contrapartida aos investimentos que foram realizados na construção da unidade industrial no município de Três lagoas, formação de ativos biológicos e a geração de empregos diretos e indiretos. O reconhecimento dos créditos é apresentado na demonstração de resultados da Companhia.

8. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros e de mercado que podem impactar a sua performance e posição patrimonial.

A gestão de riscos é realizada pelo departamento financeiro, em consonância com a política de gestão de riscos financeiros e mercado, cujo objetivo é estabelecer as diretrizes e melhores práticas em relação a captação de recursos, câmbio, taxa de juros e riscos relacionados. A política foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 12 de maio de 2022.

A Companhia usa instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a risco, sendo que toda a exposição é monitorada e analisada em conjunto com variáveis macroeconômicas, para fins de tomada de decisão.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8.1. Instrumentos financeiros por categoria

	Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
Ativos		
<u>Custo amortizado:</u>		
Caixa e equivalentes de caixa	1.347.256	789.944
Contas a receber de clientes	1.538.739	928.009
Adiantamentos a fornecedores	314.474	210.698
Outros ativos	60.528	26.737
	<u>3.260.997</u>	<u>1.955.388</u>
<u>Valor justo por meio do resultado:</u>		
Aplicações financeiras	-	156.951
<u>Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:</u>		
Instrumentos financeiros derivativos	216.405	126.989
	<u>3.477.402</u>	<u>2.239.328</u>
Passivos		
<u>Custo amortizado:</u>		
Empréstimos e financiamentos	4.330.365	6.143.992
Fornecedores	297.175	289.846
Arrendamentos a pagar	1.253.990	939.971
Contas a pagar com partes relacionadas	-	141
Outros passivos	140.317	137.694
	<u>6.021.847</u>	<u>7.511.644</u>
<u>Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:</u>		
Instrumentos financeiros derivativos	6.108	113.543
	<u>6.027.955</u>	<u>7.625.187</u>

8.2. Hierarquia de valor justo

Os ativos e passivos mensurados pelo valor justo no balanço são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (inputs) utilizados nas técnicas de avaliação, como segue:

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

Nível 2 - Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, que incluem preços cotados para ativos e passivos similares em mercados ativos, preços cotados para ativos e passivos idênticos ou similares em mercados que não sejam ativos, ou outras informações, exceto preços cotados, que sejam observáveis para o ativo ou passivo;

Nível 3 - Os índices utilizados para cálculo não derivam de um dado observável, na medida em que dados observáveis relevantes não estejam disponíveis.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a Companhia detém seus instrumentos financeiros derivativos classificados no nível 2.

As transações com instrumentos financeiros e derivativos estão reconhecidas nas demonstrações contábeis da Companhia e suas controladas. Os valores justos estimados dos instrumentos financeiros derivativos são os mesmos dos valores contábeis.

8.3. Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta aos seguintes riscos financeiros:

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

a. Risco de mercado

i. Risco de taxa de juros

O risco de taxas de juros sobre ativo e passivos financeiros, exceto instrumentos derivativos, são calculados com base em indicadores de mercados para dezembro de 2022, apresentando o seguinte cenário provável de impacto no resultado financeiro:

Modalidade	Indexador	Taxa	31/12/2022	Cenário Provável	
				Taxa	R\$ Ganho (Perda)
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	13,75%	135.927	12,50%	(1.699)
Outros ativos não circulantes	TR	0,15%	5.158	0,13%	(1)
Empréstimos e financiamentos	Libor	4,39%	(1.310.283)	4,99%	(7.818)
Empréstimos e financiamentos	IPCA	5,90%	(546.487)	5,74%	874
Empréstimos e financiamentos	SOFR	4,30%	(380.563)	4,48%	(677)
Empréstimos e financiamentos	CDI	13,75%	(1.353.033)	12,50%	16.913
Arrendamentos a pagar	IPCA	5,90%	(1.253.990)	5,74%	2.006
Exposição líquida			<u>(4.703.271)</u>		<u>9.599</u>

(i) Os empréstimos indexados pela Libor, possuem previsão de liquidação no exercício de 2023 e são corrigidos com base na taxa vigente em janeiro de cada ano.

Os montantes de R\$ 777.221 das aplicações financeiras no exterior e R\$ 739.999 dos empréstimos e financiamentos estão atrelados a taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

ii. Risco de taxas de câmbio

Os instrumentos financeiros denominados em moedas estrangeiras, exceto instrumentos derivativos, que estão expostos à riscos de oscilações das cotações das respectivas moedas estrangeiras, estão apresentados a seguir. O efeito positivo ou negativo no resultado, antes dos impostos, decorrente de um fortalecimento (enfraquecimento) razoavelmente possível do real em relação às moedas estrangeiras, considerado como cenário provável, é o seguinte:

Exposição	Moeda	31/12/2022			Provável	
		Taxa de Câmbio	RS	Montante exposto	Taxa de Câmbio	RS Ganho (Perda)
Caixa e equivalentes de caixa	USD	5,2177	1.200.561	230.094	5,2700	12.034
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	5,5694	3.449	619	5,1119	(283)
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,7565	4.793	6.336	0,7423	(90)
Contas a receber de clientes	USD	5,2177	517.994	99.276	5,2700	5.190
Fornecedores	USD	5,2177	(712)	(136)	5,2700	(7)
Fornecedores	EUR	5,5694	(378)	(68)	5,1119	31
Empréstimos e financiamentos	USD	5,2177	(2.850.273)	(546.270)	5,2700	(28.570)
Exposição operacional			<u>(1.124.567)</u>	<u>(210.150)</u>		<u>(11.695)</u>

iii. Risco de preço

A Companhia está exposta à volatilidade dos preços da madeira, cuja variação resulta de fatores não controlados pela Companhia, 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 efetua compras de madeira para entrega futura, com pagamentos parciais antecipados, não ficando exposta à volatilidade de preços para os contratos já firmados.

	31/12/2022	31/12/2021
Valor estimado de contratos firmes	1.929.632	1.647.241
Adiantamentos / pagamentos efetuados	(959.373)	(676.698)
	<u>970.259</u>	<u>970.543</u>

Os riscos de não recebimento da madeira são mitigados pelo acompanhamento especializado do desenvolvimento das florestas.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

b. Risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do risco de crédito, e apresenta a seguinte posição no final do exercício:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Caixa e equivalentes de caixa	1.347.205	789.893
Aplicações financeiras	-	156.951
Contas a receber de clientes	1.538.739	928.009
Adiantamentos a fornecedores	314.474	210.698
Instrumentos financeiros derivativos	216.405	126.989
Total	<u><u>3.416.823</u></u>	<u><u>2.212.540</u></u>

O risco de crédito de cliente é administrado de forma centralizada pela Eldorado, de acordo com a política de gestão de risco de crédito e cobrança de clientes, e com os procedimentos de controle estabelecidos pela Companhia, exceto pelos recebíveis Inter Companhias, para os quais não são identificados riscos sobre sua realização. Os limites de crédito são previamente estabelecidos para todos os clientes com base em critérios internos de classificação. Os títulos em aberto são acompanhados com frequência e, quando necessário, uma perda de crédito esperada é reconhecida em cada período de fechamento.

A Companhia possui apólice de seguro parcial para os recebíveis no mercado interno e externo.

c. Risco de liquidez

O risco de liquidez pode ser caracterizado pela possibilidade de a Companhia enfrentar eventuais dificuldades em cumprir as obrigações associadas com seus passivos financeiros, que são liquidados pela entrega de dinheiro ou outros ativos financeiros.

O quadro abaixo apresenta o valor dos passivos financeiros da Companhia classificados de acordo com os vencimentos contratuais. Estes montantes representam os valores brutos, não descontados, e incluem pagamentos de juros e variação cambial. Dessa forma, não podem ser reconciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

Consolidado	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2022					
Empréstimos e financiamentos	1.882.102	1.883.159	427.889	577.454	4.770.604
Arrendamentos a pagar	309.923	293.888	273.562	1.258.886	2.136.259
Fornecedores	297.175	-	-	-	297.175
Outros passivos	117.939	22.378	-	-	140.317
Total	<u><u>2.607.139</u></u>	<u><u>2.199.425</u></u>	<u><u>701.451</u></u>	<u><u>1.836.340</u></u>	<u><u>7.344.355</u></u>
Em 31 de dezembro de 2021					
Empréstimos e financiamentos	1.215.983	4.290.775	2.030.301	636.477	8.173.536
Arrendamentos a pagar	231.639	223.433	208.598	846.216	1.509.886
Fornecedores	289.846	-	-	-	289.846
Contas a pagar com partes relacionadas	141	-	-	-	141
Outros passivos	120.260	17.434	-	-	137.694
Total	<u><u>1.857.869</u></u>	<u><u>4.531.642</u></u>	<u><u>2.238.899</u></u>	<u><u>1.482.693</u></u>	<u><u>10.111.103</u></u>

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8.4. Instrumentos financeiros derivativos

8.4.1. Derivativos em aberto por tipo de contrato

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

Tipo do derivativo	Moeda	Valor nominal		Controladora e Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	Valor justo 31/12/2022	31/12/2021
Hedge operacional					
Non Deliverable Forward (US\$)	US\$	500.000	-	(6.108)	-
Hedge de dívida					
Hedge de taxas de juros					
Swap IPCA para Fixed (US\$)	R\$	500.000	500.000	562.983	553.580
Swap CDI para Fixed (US\$)	R\$	700.000	700.000	764.641	756.596
		1.200.000	1.200.000	1.327.624	1.310.176
Passivos					
Swap IPCA para Fixed (US\$)	US\$	88.221	88.221	(459.350)	(548.913)
Swap CDI para Fixed (US\$)	US\$	124.643	124.643	(651.869)	(747.818)
		212.864	212.864	(1.111.219)	(1.296.731)
				210.297	13.446
Ativo circulante				92.874	56.848
Ativo não circulante				123.531	70.141
Passivo circulante				(6.108)	-
Passivo não circulante				-	(113.543)
				210.297	13.446

A variação do valor justo dos derivativos, no exercício findo em 31 de dezembro de 2022, está relacionada com a valorização do real frente ao dólar americano.

A seguir são descritos cada um dos contratos vigentes, os respectivos riscos protegidos, bem como os procedimentos efetuados para obtenção dos valores justos:

- (i) *Non-Deliverable Forward* (“NDF”): Posições vendidas em contratos futuros de USD com o objetivo de proteger o fluxo de caixa das exportações contra valorização do real frente ao dólar. O valor justo dos contratos futuros é determinado usando-se as taxas de câmbio projetadas (*forward*) para os vencimentos através das curvas de cupom cambial e a curva futura do DI obtidas da B3. A seguir, calcula-se a diferença entre esta cotação de câmbio futuro obtida e a taxa contratada. A diferença de taxas é multiplicada pelo nominal contratado e trazida a valor presente pela curva futura do DI.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (ii) *Swap* CDI x *Fixed* (USD): posições em *swaps* convencionais trocando a variação da taxa de Depósitos Interbancários (“DI”) por taxa prefixada em dólares dos Estados Unidos da América (“USD”). O objetivo é alterar o indexador de dívidas em reais para USD, alinhando-se com a exposição natural dos recebíveis em USD da Companhia. É estimado o valor futuro das duas pontas do *swap* de acordo com as taxas de juros de mercado da moeda em que a ponta do *swap* é denominada. O valor presente da ponta ativa em reais, é mensurado por meio do desconto utilizando a curva futura do DI e da ponta passiva em dólar, o desconto é feito pela curva do cupom cambial, obtidas da B3. A seguir, calcula-se a diferença entre as duas pontas.
- (iii) *Swap* IPCA x *Fixed* (USD): posições em *swaps* convencionais trocando variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (“IPCA”) por taxa pré-fixada em USD. O objetivo é alterar o indexador de dívidas em reais para USD, alinhando-se com a exposição natural dos recebíveis em USD da Companhia. É estimado o valor futuro das duas pontas do *swap* de acordo com as taxas de juros de mercado da moeda em que a ponta do *swap* é denominada. O valor presente da ponta ativa em reais, é mensurado por meio do desconto utilizando a curva futura do DI e da ponta passiva em dólar, o desconto é feito pela curva do cupom cambial, obtidas da B3. A seguir, calcula-se a diferença entre as duas pontas.

8.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

O cronograma de vencimentos do valor justo é o seguinte:

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
2022	-	56.848
2023	86.766	60.820
2024	50.902	(78.643)
2025	14.090	9.320
2026	34.582	(12.981)
2027	23.957	(21.919)
	<u>210.297</u>	<u>13.445</u>

8.4.3. Hedge accounting

a. Objetivo e estratégia da gestão de risco

As receitas futuras previstas e altamente prováveis, provenientes da operação de exportação, expõe a Companhia aos riscos de flutuações na taxa de câmbio real (BRL) contra dólar norte americano (USD), uma vez que a moeda funcional da Companhia é o real (BRL). A política de gestão de riscos financeiros e mercado, permite a estruturação de *hedge accounting*, com a utilização de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos, com o objetivo de registrar os acréscimos ou perdas originadas destes instrumentos nos mesmos períodos contábeis em que é apurado o valor justo dos objetos de *hedge*, reduzindo a volatilidade nos resultados da Companhia. A Companhia designa o componente da variação cambial dos *swaps* de moedas e juros para o *hedge accounting* de fluxo de caixa.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

b. Relação do hedge

A Companhia adota o hedge de fluxo de caixa, conforme definido no IFRS 9 e CPC 48, tendo como natureza do risco protegido a variação cambial.

c. Natureza do risco protegido

Risco de variação de moeda estrangeira: variabilidade das taxas de câmbio das receitas previstas em dólar norte americano, em relação aos contratos de *Swap*, que trocam a variação das taxas “DI” e “IPCA”, em reais (R\$), por taxa prefixada em dólar americano (USD), com o intuito de alterar o indexador de dívidas em reais para dólar, alinhando-se com exposição natural dos recebíveis em dólar da Companhia.

d. Identificação do instrumento de hedge

O instrumento de hedge, é o valor principal da dívida em reais convertidos em moedas estrangeiras através dos *swaps*, fixadas em dólar norte-americano, com as seguintes características:

Tipo	Swap
Data início contrato	14/10/2021
Data de vencimento	13/09/2027
Montante designado em USD	212.864
Paridade Inicial USD x Reais	5,6374
Data início do hedge	14/10/2021

e. Efetividade da relação de hedge

A Companhia avalia a efetividade da sua estratégia de hedge comparando as alterações do valor justo do instrumento de hedge com as alterações do valor justo do objeto protegido, em relação ao risco coberto. Caso a relação de hedge não se demonstre efetiva, dentro dos limites estabelecidos em relação à proteção desejada, a parcela inefetiva dos efeitos de variação cambial sobre os empréstimos e financiamentos é reclassificada para a demonstração do resultado sob a rubrica de “Resultado financeiro líquido”. No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, os testes de eficácia demonstraram que a estratégia de contabilidade de hedge implementado é efetiva.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

f. Contabilização

Tipo do derivativo	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)	
	31/12/2022	31/12/2021
Swap IPCA para Fixed (US\$)	39.593	4.741
Swap CDI para Fixed (US\$)	49.774	8.550
	<u>89.367</u>	<u>13.291</u>
IR/CS diferido	<u>(30.385)</u>	<u>(4.519)</u>
Atualização líquida do hedge de fluxo de caixa	<u>58.982</u>	<u>8.772</u>

8.5. Gestão de capital

O gerenciamento de capital é conduzido através de um processo contínuo e prospectivo de planejamento e monitoramento da necessidade de capital, considerando os objetivos estratégicos da Companhia. Para tal são estabelecidos mecanismos para o monitoramento do capital necessário à cobertura dos riscos financeiros e operacionais.

A Companhia monitora constantemente o índice consolidado de alavancagem financeira, correspondente à Dívida Líquida dividida pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, ajustado ("LAJIDA ajustado"), equivalente ao termo em inglês *EBITDA* ajustado ("*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Adjusted*").

A gestão de capital é realizada ao nível consolidado.

(i) Cláusulas contratuais restritivas - *covenants*

A Companhia possui contratos de financiamentos que contam com as seguintes obrigações de cumprimento:

Índice	Parâmetro	Limite
Alavancagem em BRL	Dív. líquida ⁽¹⁾ / <i>ebitda</i> ⁽²⁾	Até 4,0 x
Alavancagem em USD	Dív. líquida ⁽¹⁾ / <i>ebitda</i> ⁽²⁾	Até 3,5 x

A alavancagem é medida pelo índice da Dívida Líquida sobre o *EBITDA* e é realizada semestralmente, em reais, e trimestralmente e anualmente, em dólares americanos.

(1) Dívida líquida é o saldo dos empréstimos e financiamentos subtraído do saldo de caixa e equivalentes de caixa, além das aplicações financeiras, na data de medição do *covenant*.

(2) *Ebitda* é a sigla em inglês para *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*, equivalente ao lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia atingiu aos índices financeiros requeridos nas cláusulas de *covenants*.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9. Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

9.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Disponibilidades	48	38	51	51
Bancos - depósitos à vista (a)	41.584	62.969	434.057	518.942
Bancos - aplicações financeiras (b)	131.490	238.882	913.148	270.951
	173.122	301.889	1.347.256	789.944

(a) Visando mitigar o risco de crédito, a Companhia mantém a maioria de suas operações e disponibilidades financeiras, distribuídas em instituições financeiras com risco de crédito compatível com suas práticas e política de gestão de riscos, conforme classificação de *ratings* abaixo.

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

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

Classificação de risco ⁽¹⁾	Depósitos à vista e aplicações financeiras			
	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
AAA	-	-	2.030	5.460
A+	-	-	4.793	-
A	-	301.838	51	784.420
A-	70.154	-	777.993	-
BBB	-	-	86.798	-
BB	50.759	11	50.760	11
BB-	52.160	-	424.779	-
B-	1	2	1	2
	173.074	301.851	1.347.205	789.893

⁽¹⁾ Classificação concedida pelas agências *Fitch Ratings*, *Moody's* e *Standard & Poor's*, em escala global.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9.2. Aplicações financeiras

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
Time deposit (a)	-	55.899
Certificado depósito bancário - CDB (b)	-	101.052
	-	156.951
Circulante	-	24.555
Não circulante	-	132.396
	-	156.951

(a) Os depósitos bancários remunerados vinculados às operações de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACC's) - nota explicativa nº 20.4 (i), foram resgatados em 30 de junho de 2022, por conta da liquidação antecipada das respectivas operações de crédito;

(b) Os Certificados de depósito bancário (CDB) vinculados às contratações das Notas de Crédito à Exportação (NCE's) - nota explicativa nº 20.4 (iii), foram resgatados em 28 de junho de 2022, por conta das liquidações antecipadas das respectivas operações de crédito.

10. Contas a receber de clientes

10.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Mercado nacional	293.872	123.997	293.872	124.003
Mercado externo	517.994	716.128	1.280.335	834.127
	811.866	840.125	1.574.207	958.130
Perdas de crédito esperadas	(8.646)	(7.548)	(35.468)	(30.121)
	803.220	832.577	1.538.739	928.009

O saldo por vencimento, é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
A vencer	788.438	806.094	1.287.655	808.738
Vencido entre 1 e 30 dias	12.926	14.451	168.708	75.507
Vencido entre 31 e 60 dias	134	9.889	39.311	38.579
Vencido entre 61 e 90 dias	1.105	476	42.448	1.795
Acima de 90 dias	617	1.667	617	3.390
	803.220	832.577	1.538.739	928.009

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Saldo no início do exercício	(7.548)	(11.683)	(30.121)	(33.297)
Constituições	(3.203)	(5.555)	(13.611)	(5.853)
Reversões	1.882	9.693	3.539	10.586
Variação cambial	223	(3)	4.725	(1.557)
Saldo no fim do exercício	(8.646)	(7.548)	(35.468)	(30.121)

11. Partes relacionadas

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

11.1. Saldos patrimoniais

	Modalidade	Saldos a receber (pagar)			
		Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Saldos com controladas					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	1.740	166.628	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	492.589	488.593	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (ii)	(1.151.085)	(1.231.122)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(33.059)	(37.957)	-	-
Eldorado Brasil Logística Ltda.	Mútuo (vi)	160.110	48.605	-	-
		(529.705)	(565.253)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Diversos	(64)	(117)	(64)	(117)
J&F Investimentos	Aluguéis	-	(141)	-	(141)
		(64)	(258)	(64)	(258)
Saldos com outras partes relacionadas					
JBS	Diversos (iv)	(273)	(78)	(273)	(78)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(910)	(894)	(910)	(894)
		(1.183)	(972)	(1.183)	(972)
		(530.952)	(566.483)	(1.247)	(1.230)
Ativo					
Contas a receber de clientes		494.329	655.221	-	-
Empréstimos com partes relacionadas		160.110	48.605	-	-
Passivo					
Fornecedores - nota 19		(34.306)	(39.046)	(1.247)	(1.089)
Empréstimos com partes relacionadas		(1.151.085)	(1.231.122)	-	-
Contas a pagar a partes relacionadas		-	(141)	-	(141)
Total líquido		(530.952)	(566.483)	(1.247)	(1.230)

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11.2. Transações no exercício

	Modalidade	Receitas (despesas)			
		Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	1.433.348	1.657.982	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (i)	-	(1.845)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	1.476.773	1.287.553	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (ii)	(53.782)	(101.622)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(37.836)	(24.702)	-	-
		<u>2.818.503</u>	<u>2.817.366</u>	-	-
Transações com acionistas controladores:					
J&F Investimentos		-	(1.375)	-	(1.375)
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(7.795)	(9.696)	(7.795)	(9.696)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(1.093)	(1.113)	(1.093)	(1.113)
		<u>(8.888)</u>	<u>(10.809)</u>	<u>(8.888)</u>	<u>(10.809)</u>
Total do resultado líquido		<u>2.809.615</u>	<u>2.805.182</u>	<u>(8.888)</u>	<u>(12.184)</u>

- (i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Cellulose Eldorado Austria GmbH, com prazo de cinco anos, remunerada à taxa de mercado, acrescida de variação cambial. Esta operação foi liquidada em abril de 2021;
- (ii) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com prazo de cinco anos, vencimento em junho de 2024, remunerada à taxa de mercado, acrescida de variação cambial;
- (iii) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de data center;
- (iv) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado;
- (v) Reembolsos de aluguéis e despesas corporativas;
- (vi) Contrato de mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Logística Ltda., com prazo de cinco anos, vencimento em novembro de 2026.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11.3. Movimentação de empréstimos com partes relacionadas - Eldorado.Intl.Finance GmbH

	Controladora	
	31/12/2022	31/12/2021
Saldo no início do exercício	1.231.122	1.887.692
Juros incorridos	53.782	103.569
Varição cambial	(80.861)	90.443
Liquidação do principal	-	(741.137)
Liquidação de juros	(52.958)	(109.445)
Saldo no fim do exercício	1.151.085	1.231.122
Circulante	3.191	3.412
Não circulante	1.147.894	1.227.710
	1.151.085	1.231.122

11.4. Remuneração dos dirigentes

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Benefícios (a)	38.570	27.530	44.544	33.864
Previdência privada	466	368	539	444
	39.036	27.898	45.083	34.308

(a) Os benefícios incluem remuneração fixa (salários, férias e 13º salário), contribuições previdenciárias, ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS), remunerações variáveis e outros.

12. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Almoxarifados (i)	239.864	206.218	240.260	206.461
Celulose	63.756	70.930	310.219	227.663
Madeira para produção (ii)	166.157	187.273	166.157	187.273
Insumos industriais e florestais (i)	115.724	57.038	115.724	57.038
	585.501	521.459	832.361	678.435

(i) Os aumentos em almoxarifados e insumos estão relacionados principalmente ao aumento dos níveis de estoque de segurança na silvicultura e produção, aumento nos valores nominais devido à aceleração da inflação, e preparação para parada geral para manutenção da fábrica, programada para janeiro de 2023.

(ii) A diminuição nos estoques de madeira para produção está associada a diferença temporal entre a colheita e o recebimento físico, na planta, da madeira comprada de terceiros.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS:				
ICMS a recuperar	1.002.322	1.030.760	1.002.322	1.032.600
Perdas estimadas com créditos de ICMS (i)	(1.002.322)	(1.030.760)	(1.002.322)	(1.030.760)
	-	-	-	1.840
Outros tributos a recuperar:				
PIS e COFINS	72.250	52.167	73.634	52.874
Reintegra	32.328	14.759	32.328	14.759
IRPJ / CSLL	11.144	191	11.319	200
IRRF a compensar	97	1.556	526	1.587
Outros	210	201	605	597
	116.029	68.874	118.412	71.857
Circulante	84.073	67.146	85.862	70.098
Não circulante	31.956	1.728	32.550	1.759
	116.029	68.874	118.412	71.857

(i) Perdas estimadas com créditos de ICMS

Em 18 de novembro de 2021, a Companhia foi notificada pela Secretaria de Estado de Fazenda do MS, a proceder o estorno, nos registros fiscais pertinentes, de aproximadamente R\$ 505.054 de créditos acumulados de ICMS, sob a alegação de que os mesmos haviam sido atingidos pela decadência conforme disposto no artigo 68 da Lei (estadual) nº 1.810 (1997).

A Companhia, devidamente amparada por seus assessores jurídicos, tomou as medidas necessárias para assegurar o seu direito de manter o crédito acumulado de ICMS, tendo obtido liminar de segurança que impede a lavratura de auto de infração em razão do não estorno do crédito acumulado de ICMS.

Em função das novas circunstâncias trazidas pela notificação das autoridades fiscais do MS, considerando que: (a) a realização dos créditos depende de prévia autorização das autoridades fiscais; (b) a autorização fiscal deve ser concomitante com o vencimento dos débitos tributários contra os quais os créditos serão compensados; (c) não é provável que os créditos de ICMS tenham sua compensação autorizada pelas autoridades fiscais enquanto estiverem “sob judice”; e, (d) não é possível prever o período de tempo da discussão judicial sobre o tema; a Companhia entende que não é mais possível assegurar que obterá a autorização do Estado, para compensar e/ou transferir os créditos de ICMS nos prazos previstos no plano de monetização. Neste contexto, considerando que não é mais possível estabelecer que os créditos de ICMS serão monetizados no prazo previsto no plano de realização, e considerando a ausência de outros planos de monetização, a Companhia determinou que o valor recuperável dos créditos tributários de ICMS em 31 de dezembro de 2021, seja pelo valor em uso ou valor justo, é igual a zero. Por esse motivo, constituiu uma provisão para perdas equivalente ao valor integral aos créditos, no montante de R\$ 1.030.760, em 31 de dezembro de 2021.

O montante de perdas estimadas com créditos de ICMS revertido no exercício findo em 31 de dezembro de 2022, foi de R\$ 28.438 e corresponde aos créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia, vide NE 28 - Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14. Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos no exercício findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
Saldo no início do período	3.493.833	3.004.369
Custo aplicado na formação das florestas	670.951	544.080
Exaustão das florestas formadas	(300.543)	(220.276)
Baixa de florestas	-	(8.122)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	(61.815)	173.782
Saldo no fim do período	3.802.426	3.493.833

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 10 anos, considerando-se restrições operacionais e de demanda anual. As mensurações de valor justo foram categorizadas como valores justos de Nível 3

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

Dentre as premissas utilizadas no cálculo destaca-se os preços da madeira, a taxa de desconto do fluxo de caixa descontado e o *Tax Amortization Benefit - TAB*.

O preço médio de venda para madeira de eucalipto foi estimado para o mercado local e ajustado para refletir o preço da madeira “em pé” por região produtora, haja vista que o mesmo é impactado pelo custo de transporte, o qual pode variar em função do raio de distância entre a fazenda e a unidade produtiva.

A Companhia adota o preço médio ponderado da madeira de Eucalyptus, calculado pela Pöyry e divulgado trimestralmente no boletim Radar, para refletir o preço da “madeira em pé” para o mercado regional, tanto na avaliação do ativo biológico, quanto como referência de preço nos novos contratos de parceria rural. O boletim Radar reflete com maior fidedignidade as condições do mercado regional do Mato Grosso do Sul, local onde estão as operações da Companhia.

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

A taxa de desconto corresponde ao custo médio ponderado de capital da Companhia. Uma elevação (redução) significativa da taxa de desconto, acarretaria em decréscimo (acrécimo) dos valores mensurados.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos no ano foram:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	249.161	233.252
Incremento médio anual (IMA) - m ³ / hectare (i)	37,09	36,85
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	7,60	5,61
Preço da madeira em pé - R\$/m ³	95,70	79,50

(i) Refere-se ao IMA 6, relativo a idade/corte considerando seis anos.

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

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Alterações financeiras	(34.992)	174.291
Alterações físicas	(26.823)	(509)
	<u>(61.815)</u>	<u>173.782</u>

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas, no entanto não houve impacto relevante no suprimento de madeira para celulose no curto ou longo prazos.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

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

15. Investimentos

15.1. Composição dos investimentos e informações das controladas

	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	100%	3.921.117	111	3.118.783	6.198.610	2.780.363
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	518.691	70.000	179.651	2	(13.913)
Rishis Empreend. e Participações S.A.	100%	110.814	108.979	90.304	35.789	(997)

15.2. Movimentação dos investimentos - Controladora

	Saldo em 31/12/2021	Adição (baixa)	Dividendos	Valor justo do mútuo intercompanhia (ii)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/12/2022
Investimentos em controladas								
Cellulose Eldorado Austria Gmbh	1.801.825	-	(1.306.048)	-	(154.707)	(2.650)	2.780.363	3.118.783
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	74.178	569	-	118.817	-	-	(13.913)	179.651
Rishis Empreend. e Participações S.A.	91.301	-	-	-	-	-	(997)	90.304
Rishis Empreend. e Participações S.A. - mais valia (i)	9.336	(1.179)	-	-	-	-	-	8.157
Total dos investimentos em controladas	1.976.640	(610)	(1.306.048)	118.817	(154.707)	(2.650)	2.765.453	3.396.895

(i) A Companhia mantém registrado, em 31 de dezembro de 2022, a mais valia na aquisição de sua controlada no montante de R\$ 8.157 (R\$ 9.336 em 31 de dezembro de 2021), decorrente do direito de uso de área na zona portuária, objeto de contrato de arrendamento, a qual está sendo amortizada pelo tempo de direito de uso, vigente até 04 de novembro de 2029.

(ii) O montante é relativo a variação entre o valor nominal e o valor presente do contrato de mútuo no seu reconhecimento inicial.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16. Imobilizado

16.1. Composição do ativo imobilizado

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	31/12/2022			31/12/2021		
		Custo	Depreciações acumuladas	Líquido	Custo	Depreciações acumuladas	Líquido
Controladora:							
Prédios e instalações	3,4% a 5,4%	1.794.463	(489.597)	1.304.866	1.752.706	(427.698)	1.325.008
Máquinas e equipamentos	5,9%	4.471.763	(1.527.555)	2.944.208	4.282.963	(1.304.190)	2.978.773
Veículos e embarcações	13,3% a 20,0%	229.314	(127.758)	101.556	187.283	(109.671)	77.612
Equipamentos de informática	19,3%	123.039	(78.460)	44.579	103.135	(69.552)	33.583
Obras em andamento	-	353.415	-	353.415	325.327	-	325.327
Outros	9,2% a 20,0%	140.470	(19.480)	120.990	136.165	(15.919)	120.246
		7.112.464	(2.242.850)	4.869.614	6.787.579	(1.927.030)	4.860.549
Consolidado:							
Prédios e instalações	3,4% a 5,4%	1.795.584	(489.784)	1.305.800	1.753.831	(427.824)	1.326.007
Máquinas e equipamentos	5,9%	4.476.639	(1.529.231)	2.947.408	4.287.761	(1.305.598)	2.982.163
Veículos e embarcações	13,3% a 20,0%	229.314	(127.758)	101.556	187.283	(109.671)	77.612
Equipamentos de informática	19,3%	125.463	(80.422)	45.041	105.334	(71.366)	33.968
Obras em andamento	-	373.260	-	373.260	341.530	-	341.530
Outros	9,3% a 20,0%	141.393	(20.098)	121.295	137.099	(16.491)	120.608
		7.141.653	(2.247.293)	4.894.360	6.812.838	(1.930.950)	4.881.888

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16.2. Movimentação do ativo imobilizado

	Movimentações do exercício encerrado em 31/12/2022						Saldo em 31/12/2022
	Saldo em 31/12/2021	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Varição cambial	
Controladora:							
Prédios e instalações	1.325.008	-	(264)	42.125	(62.003)	-	1.304.866
Máquinas e equipamentos	2.978.773	23.535	(7.763)	188.340	(238.677)	-	2.944.208
Veículos e embarcações	77.612	2.638	(96)	48.067	(26.665)	-	101.556
Equipamentos de informática	33.583	60	(91)	20.536	(9.509)	-	44.579
Obras em andamento	325.327	339.678	-	(311.590)	-	-	353.415
Outros	120.246	204	(377)	4.564	(3.647)	-	120.990
	4.860.549	366.115	(8.591)	(7.958)	(340.501)	-	4.869.614
Consolidado:							
Prédios e instalações	1.326.007	-	(263)	42.125	(62.068)	(1)	1.305.800
Máquinas e equipamentos	2.982.163	23.536	(7.799)	188.502	(238.994)	-	2.947.408
Veículos e embarcações	77.612	2.638	(96)	48.067	(26.665)	-	101.556
Equipamentos de informática	33.968	353	(90)	20.536	(9.708)	(18)	45.041
Obras em andamento	341.530	358.550	(5.771)	(321.049)	-	-	373.260
Outros	120.608	204	(377)	4.568	(3.704)	(4)	121.295
	4.881.888	385.281	(14.396)	(17.251)	(341.139)	(23)	4.894.360

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Movimentações do exercício encerrado em 31/12/2021						Saldo em 31/12/2021
	Saldo em 31/12/2020	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Varição cambial	
Controladora:							
Prédios e instalações	1.126.223	-	-	257.847	(59.062)	-	1.325.008
Máquinas e equipamentos	2.728.042	72.256	(9.441)	397.178	(209.262)	-	2.978.773
Veículos e embarcações	40.943	32.600	(812)	23.986	(19.105)	-	77.612
Equipamentos de informática	22.015	259	(5)	18.301	(6.987)	-	33.583
Obras em andamento	693.131	336.573	-	(704.377)	-	-	325.327
Outros	115.654	478	(421)	7.065	(2.530)	-	120.246
	4.726.008	442.166	(10.679)	-	(296.946)	-	4.860.549
Consolidado:							
Prédios e instalações	1.127.299	-	-	257.848	(59.140)	-	1.326.007
Máquinas e equipamentos	2.732.026	72.256	(9.483)	397.090	(209.726)	-	2.982.163
Veículos e embarcações	40.943	32.600	(812)	23.986	(19.105)	-	77.612
Equipamentos de informática	22.609	284	(7)	18.301	(7.245)	26	33.968
Obras em andamento	698.901	346.919	-	(704.290)	-	-	341.530
Outros	116.076	478	(421)	7.065	(2.594)	4	120.608
	4.737.854	452.537	(10.723)	-	(297.810)	30	4.881.888

16.3. Obras em andamento

As obras em andamento referem-se principalmente as melhorias estruturais na fábrica de celulose e seu entorno, bem como aos gastos com a engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção da nova linha de produção de celulose, o “Projeto Vanguarda 2.0”.

16.4. Provisão para redução ao valor recuperável

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, não há indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16.5. Bens oferecidos em garantia

Alguns ativos da Companhia são oferecidos em garantia aos seus respectivos empréstimos e financiamentos, até o limite máximo de cada uma das dívidas assumidas (nota explicativa nº 20.5).

17. Intangível

17.1. Composição do ativo intangível

	Taxas ponderadas anuais de amortização	31/12/2022			31/12/2021		
		Custo	Amortizações acumuladas	Líquido	Custo	Amortizações acumuladas	Líquido
<u>Controladora:</u>							
Softwares	19,6%	61.200	(31.299)	29.901	53.241	(23.020)	30.221
<u>Consolidado:</u>							
Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	6,9%	17.002	(8.845)	8.157	17.002	(7.666)	9.336
Softwares	19,6%	61.966	(32.047)	29.919	54.007	(23.752)	30.255
Concessão de terminal	8,6%	90.638	(51.872)	38.766	90.520	(45.433)	45.087
Obras em andamento	-	247.350	-	247.350	15.327	-	15.327
		416.956	(92.764)	324.192	176.856	(76.851)	100.005

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17.2. Movimentação do ativo intangível

	Saldo em 31/12/2021	Movimentações do exercício encerrado em 31/12/2022			Saldo em 31/12/2022
		Adições	Transferências	Amortizações	
Controladora:					
Software de informática	30.221	-	7.958	(8.278)	29.901
Consolidado:					
Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	9.336	-	-	(1.179)	8.157
Software de informática	30.255	-	7.958	(8.294)	29.919
Concessão de terminal	45.087	-	118	(6.439)	38.766
Obras em andamento	15.327	222.847	9.176	-	247.350
	100.005	222.847	17.252	(15.912)	324.192

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Saldo em 31/12/2020	Movimentações do exercício encerrado em 31/12/2021		Saldo em 31/12/2021
		Adições	Amortizações	
<u>Controladora:</u>				
Software de informática	14.188	21.500	(5.467)	30.221
<u>Consolidado:</u>				
Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	10.516	-	(1.180)	9.336
Software de informática	14.254	21.500	(5.499)	30.255
Concessão de terminal	53.077	13.765	(6.428)	60.414
	77.847	35.265	(13.107)	100.005

As transferências são provenientes de obras em andamento no ativo imobilizado - nota explicativa nº 16.2.

As adições em obras em andamento, de R\$ 222.847 em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 13.765 em 31 de dezembro de 2021), que correspondem aos bens reversíveis ao poder concedente ao final da concessão, são relacionadas aos investimentos na construção e aparelhamento do terminal STS14 no Porto de Santos, o qual será utilizado na operação de movimentação e armazenagem de celulose. O início da operação está previsto para junho de 2023.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18. Direitos de uso e arrendamento a pagar

18.1. Composição dos direitos de uso

	31/12/2022			31/12/2021		
	Custo	Depreciações acumuladas	Líquido	Custo	Depreciações acumuladas	Líquido
<u>Controladora:</u>						
Terras e terrenos	1.347.955	(424.625)	923.330	935.722	(292.659)	643.063
Prédios e edificações	5.327	(4.514)	813	5.306	(3.208)	2.098
Veículos	75.458	(48.850)	26.608	59.225	(30.707)	28.518
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.679	(4.360)	1.319	5.679	(4.350)	1.329
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-	201	(201)	-
	1.434.620	(482.550)	952.070	1.006.133	(331.125)	675.008
<u>Consolidado:</u>						
Terras e terrenos	1.347.955	(424.625)	923.330	935.722	(292.659)	643.063
Prédios e edificações	21.121	(7.775)	13.346	12.107	(5.678)	6.429
Veículos	75.653	(49.028)	26.625	59.420	(30.796)	28.624
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.679	(4.361)	1.318	5.679	(4.350)	1.329
Instalações e benfeitorias	265.894	(202)	265.692	241.180	(202)	240.978
	1.716.302	(485.991)	1.230.311	1.254.108	(333.685)	920.423

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18.2. Movimentação dos direitos de uso

	Saldo em 31/12/2021	Adições e Reajustes de parcelas	Baixas	Depreciação	Varição cambial	Saldo em 31/12/2022
Controladora:						
Terras e terrenos	643.063	422.126	(7.865)	(133.994)	-	923.330
Prédios e edificações	2.098	20	-	(1.305)	-	813
Veículos	28.518	16.233	-	(18.143)	-	26.608
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	1.329	-	-	(10)	-	1.319
	675.008	438.379	(7.865)	(153.452)	-	952.070
Consolidado:						
Terras e terrenos	643.063	422.126	(7.865)	(133.994)	-	923.330
Prédios e edificações	6.429	9.013	-	(2.081)	(15)	13.346
Veículos	28.624	16.233	-	(18.225)	(7)	26.625
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	1.329	-	-	(11)	-	1.318
Instalações e benfeitorias	240.978	43.562	(18.848)	-	-	265.692
	920.423	490.934	(26.713)	(154.311)	(22)	1.230.311

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Movimentações do exercício findo em 31/12/2021					Saldo em 31/12/2021
	Saldo em 31/12/2020	Adições e Reajustes de parcelas	Baixas	Depreciação	Variação cambial	
Controladora:						
Terras e terrenos	669.460	95.233	(9.803)	(111.827)	-	643.063
Prédios e edificações	2.417	369	-	(688)	-	2.098
Veículos	6.240	33.261	-	(10.983)	-	28.518
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.415	827	(2.544)	(2.369)	-	1.329
	683.532	129.690	(12.347)	(125.867)	-	675.008
Consolidado:						
Terras e terrenos	669.460	95.233	(9.803)	(111.827)	-	643.063
Prédios e edificações	6.276	1.606	-	(1.476)	23	6.429
Veículos	6.391	33.261	-	(11.032)	4	28.624
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.415	827	(2.544)	(2.369)	-	1.329
Instalações e benfeitorias	239.871	1.107	-	-	-	240.978
	927.413	132.034	(12.347)	(126.704)	27	920.423

Do total da depreciação do exercício, o montante de R\$ 90.549, em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 85.051 em 31 de dezembro de 2021), foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 14) e R\$ 44.652, em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 30.472 em 31 de dezembro de 2021), foi considerado como adiantamento a fornecedores (contratos de parceria).

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18.3. Movimentação do arrendamento a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Saldo no início do exercício	760.586	741.860	939.971	921.286
Adições e Reajustes de parcelas (a)	438.379	129.690	490.934	130.399
Pagamentos	(232.968)	(181.421)	(280.039)	(184.395)
Juros financeiros (b)	111.233	83.953	111.813	86.150
Baixa ou encerramento	(8.667)	(13.496)	(8.667)	(13.496)
Variação cambial	-	-	(22)	27
Saldo no fim do exercício	1.068.563	760.586	1.253.990	939.971
Circulante	202.594	186.080	234.768	209.928
Não circulante	865.969	574.506	1.019.222	730.043
	1.068.563	760.586	1.253.990	939.971

(a) Referem-se as adições de novos contratos, e as mudanças de preços (indexados pelo IPCA e CEPEA) e/ou prazos nos contratos existentes.

(b) Do total dos juros financeiros, o montante de R\$ 74.793 em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 71.732 em 31 de dezembro de 2021) foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 14) e R\$ 31.517 em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 10.582 em 31 de dezembro de 2021) foi considerado como adiantamento a fornecedores (contratos de parceria) e R\$ 4.806 em estoques e imobilizados.

O cronograma de desembolsos futuros dos arrendamentos, não descontados a valor presente, estão divulgados na nota explicativa nº 8.3 c.

18.4. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

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

Em 31 de dezembro de 2022	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Ajustado a valor presente	Valor nominal	Ajustado a valor presente
Fluxos de caixa				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	1.894.449	1.068.563	2.136.259	1.253.990
PIS/COFINS potencial (9,25%) incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	175.237	98.842	197.604	115.994
Em 31 de dezembro de 2021				
	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Ajustado a valor presente	Valor nominal	Ajustado a valor presente
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	1.139.597	760.586	1.509.886	939.971
PIS/COFINS potencial (9,25%) incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	105.413	70.354	139.664	86.947

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Em moeda nacional:				
Partes relacionadas - nota 11	34.242	39.046	1.247	1.089
Terceiros (i)	256.355	238.628	263.753	240.105
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	2.461	9.910	32.175	48.652
	293.058	287.584	297.175	289.846

(i) O saldo de 31 de dezembro de 2022, considera o montante de R\$ 5.784 de operações de risco sacado, na controladora e no consolidado. Essas operações não apresentaram modificações relevantes nas condições de compras (prazo, fluxo de pagamentos e preços negociados) em relação as usualmente praticadas pela Companhia. Não havia operação de risco sacado em 31 de dezembro de 2021.

20. Empréstimos e financiamentos

20.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora e Consolidado	
			31/12/2022	31/12/2021
Em moeda estrangeira				
ACC (i)	LIBOR/SOFR + 5,20% a.a. e 6,00% SOFR + 3,91% a.a. e LIBOR +	Jan/2023 a Nov/2024	1.329.316	2.361.908
PPE (ii)	4,00% a.a.	Nov/2023 a Abr/2025	1.520.957	1.665.127
			2.850.273	4.027.035
Em moeda nacional				
FINAME - Financiamentos a empreendedimentos				
NCE (iii)	Pré-Fixada - 3,00% a.a.	jul/2023	249	1.077
Leasing (iv)	CDI + 4,5% a.a.	Jan/2023	202.570	819.124
CCB (v)	CDI + 3,49% a.a.	Mar/2024 a Mar/2025	13.506	20.376
CRA (vi)	Pré-Fixada - 8,97% a.a.	Agosto/2022	-	75.436
Debêntures (quarta emissão) (vii)	IPCA + 7,1945% a.a.	Set/2026 a Set/2027	546.487	506.729
	CDI + 3,00% a.a.	Set/2024	717.280	694.215
			1.480.092	2.116.957
			4.330.365	6.143.992
Circulante				
Não circulante				
			1.725.644	927.423
			2.604.721	5.216.569
			4.330.365	6.143.992

20.2. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante, em 31 de dezembro de 2022, é o seguinte:

Ano	2024	2025	2026	2027	Total
Valores	1.703.959	365.610	267.576	267.576	2.604.721

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Saldo no início do exercício	6.143.992	5.846.513	6.143.992	7.726.957
Captações	1.030.566	3.889.741	1.030.566	3.899.858
Juros incorridos	502.101	335.231	502.101	414.843
Variação cambial	(244.278)	367.445	(244.278)	318.463
Liquidação do principal	(2.692.348)	(3.968.190)	(2.692.348)	(5.811.003)
Liquidação de juros	(409.668)	(326.748)	(409.668)	(405.126)
Saldo no fim do exercício	4.330.365	6.143.992	4.330.365	6.143.992

Os pagamentos de juros estão apresentados como fluxo de atividades de financiamentos nas demonstrações dos fluxos de caixa, por se tratarem de custos de obtenção de recursos financeiros.

20.4. Linhas de crédito da Companhia

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

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACCs);
- (ii) A Companhia possui contratos de pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimento até 2025. As operações são corrigidas pela Libor 1M e SOFR, acrescido de *spread*;
- (iii) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais. Em maio e junho de 2021, a Companhia captou NCE's com vencimento em janeiro de 2023, indexadas ao CDI, acrescido de *spread*. No período de doze meses findos em 31 de dezembro de 2022, a Companhia amortizou parcialmente estes contratos, no montante de R\$ 451.263.
- (iv) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais;
- (v) Cédulas de Crédito Bancário (CCB) remuneradas à taxa pré-fixada, liquidadas em agosto de 2022.
- (vi) Em 29 de setembro de 2021, a Companhia concluiu a 3ª emissão de debêntures simples, não conversíveis, vinculadas a uma operação de Certificados de Recebíveis do Agronegócio - CRA, no valor de R\$ 500.000, com vencimento em setembro de 2027 e indexadas ao IPCA, acrescida de *spread*;

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (vii) Em 14 de outubro de 2021, a Companhia concluiu a 4ª emissão de debêntures simples, não conversíveis, no montante de R\$ 700.000 mil, com vencimento em setembro de 2024, indexadas ao CDI, acrescida de *spread*;

20.5. Garantias dos empréstimos

Para alguns contratos de empréstimos e financiamentos nas modalidades de Finame, Leasing e ACC, são oferecidos como garantia os próprios equipamentos financiados e penhor de florestas.

21. Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferido

21.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Lucro antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	3.933.375	1.141.030	3.994.200	1.157.241
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(1.337.347)	(387.950)	(1.358.028)	(393.462)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	(939.353)	(468.639)	-	-
Provisão para perdas Saldo Credor ICMS	(9.669)	350.458	(9.669)	350.458
Subvenção governamental	(3.772)	(1.460)	(3.772)	(1.460)
Reintegra	(6.550)	(1.009)	(6.550)	(1.009)
Lucros auferidos - subsidiárias no exterior	4.386	4.497	-	-
Ajustes decorrentes de métodos de preços de transferência	26.290	-	26.290	-
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	-	-	(896.064)	(453.168)
Outros	(9.573)	(10.529)	(8.330)	(10.805)
IR/CS (corrente e diferido)	<u>(399.107)</u>	<u>(261.268)</u>	<u>(459.932)</u>	<u>(277.479)</u>
Corrente	(116.294)	(29.740)	(177.119)	(45.951)
Diferido	(282.813)	(231.528)	(282.813)	(231.528)
Taxa efetiva	<u>10,15%</u>	<u>22,90%</u>	<u>11,52%</u>	<u>23,98%</u>

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21.2. Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos, controladora e consolidado:

	Controladora e Consolidado			
	31/12/2021	Adições	Deduções	31/12/2022
Prejuízo Fiscal (i)	631.469		(53.211)	578.259
Diferenças temporárias ativas				
Variação Cambial a Realizar	399.245	-	(226.706)	172.539
Provisões Não Dedutíveis	58.411	11.274	-	69.685
IR/CS sobre Selic de indébito tributário	-	4.794	-	4.794
	<u>1.089.126</u>	<u>16.068</u>	<u>(279.917)</u>	<u>825.277</u>
Diferenças temporárias passivas				
Ativo Biológico	202.183	-	(65.538)	136.646
Hedge - Derivativos MTM	4.571	66.930	-	71.501
Depreciação Acelerada Incentivada	832.304	43.437	-	875.742
	<u>1.039.059</u>	<u>110.367</u>	<u>(65.538)</u>	<u>1.083.888</u>
Diferido Ativo	1.089.126	16.068	(279.917)	825.277
Diferido Passivo	1.039.059	110.367	(65.538)	1.083.888
Valor total	<u>50.066</u>	<u>(94.299)</u>	<u>(214.379)</u>	<u>(258.612)</u>

- (i) Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.700.761 (R\$ 1.857.262 em 31 de dezembro de 2021).

22. Provisão para riscos processuais

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza tributária, trabalhista, ambiental, cível e regulatória, e, apoiada na opinião de seus assessores legais, avalia a expectativa do desfecho destes processos e determina o risco de perda, o qual se reflete na constituição da provisão para contingências, que apresentou a seguinte movimentação nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021:

	Exposição líquida					
	Ambiental	Cíveis	Trabalhistas	Tributária	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2020	328	6.872	22.963	1.216	31.379	31.850
Adição de novos processos	-	3.424	10.639	2.654	16.717	16.747
Baixas e reversões	-	(7.048)	(10.278)	(238)	(17.564)	(17.659)
Atualizações	10	(163)	2.624	1.379	3.850	3.978
Saldo em 31 de dezembro de 2021	<u>338</u>	<u>3.085</u>	<u>25.948</u>	<u>5.011</u>	<u>34.382</u>	<u>34.916</u>
Adição de novos processos	-	-	12.867	-	12.867	12.892
Baixas e reversões	-	(1.634)	(13.327)	(5.011)	(19.972)	(20.197)
Atualizações	29	177	3.209	-	3.415	3.529
Saldo em 31 de dezembro de 2022	<u>367</u>	<u>1.628</u>	<u>28.697</u>	<u>-</u>	<u>30.692</u>	<u>31.140</u>

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia possui contingências de R\$ 815.154 na Controladora (R\$ 815.197 no Consolidado) em 31 de dezembro de 2022, (R\$ 633.961 na Controladora e R\$ 634.139 no Consolidado em 31 de dezembro de 2021), cuja expectativa de perda avaliada pela administração e suportada pelos assessores jurídicos, está classificada como possível, apresentando a seguinte composição:

Possíveis	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Ambiental	12.229	10.745	12.229	10.745
Cíveis	639.025	469.885	639.025	469.885
Trabalhistas	43.831	38.991	43.874	39.169
Tributária	6.749	6.806	6.749	6.806
Regulatório	113.247	107.512	113.247	107.512
Administrativo	73	22	73	22
	815.154	633.961	815.197	634.139

Não é constituída provisão para riscos processuais para as contingências classificadas com perda possível.

Natureza das principais contingências

Cíveis

Os processos de natureza cível envolvendo a EGTM Navegações Ltda., que busca a reparação de danos em razão de supostos inadimplementos contratuais, estão estimados como perda possível e tiveram o valor atualizado, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, para R\$ 619.468 (R\$ 454.295 em 31 de dezembro de 2021). Não houve alteração significativa na natureza e valores das demais contingências no exercício.

Regulatório

Em 08 de dezembro de 2017, a CVM instaurou o Processo Administrativo Sancionador CVM n° 5388/2017 que tem por objeto apurar a compra de contratos derivativos de dólar em nome da Eldorado Brasil S.A. e de outras empresas integrantes de seu grupo econômico, entre os dias 05 e 17 de maio de 2017 com uso de práticas não equitativas, em suposta infração ao inciso II, alínea “d” da Instrução CVM n° 8/1979. Foi apresentada proposta de termo de compromisso e defesa em maio de 2018. Atualmente o processo aguarda apreciação da defesa que visa afastar a aplicação da pena de multa, estimada em R\$ 84.900. Na atual fase do processo, a classificação da probabilidade de perda é possível, sem constituição de provisão.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23. Patrimônio líquido

23.1. Capital social

O capital subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, é de R\$ 1.788.792 sendo composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

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

23.2. Reserva legal

A reserva legal é constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, até o limite de 20% do capital social.

23.3. Reserva de incentivos fiscais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais no montante de R\$ 11.094, em 31 de dezembro de 2022, (reverteu o montante líquido de R\$ 9.837, em 31 de dezembro de 2021), equivalente a parcela do lucro líquido vinculado às subvenções para investimentos, concedida, nos termos da lei, pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida à implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. O reconhecimento dos créditos foi apresentado na demonstração de resultados da Companhia, na rubrica de receita líquida.

23.4. Reserva para expansão

Nos termos do estatuto social, a totalidade do lucro líquido que remanescer após a constituição da reserva legal, reserva de incentivos fiscais e da destinação para os dividendos mínimos obrigatórios, será destinada à formação de reserva para expansão, que terá por fim financiar a aplicação em ativos operacionais, até o limite de 100% (cem por cento) do capital social subscrito. Em 31 de dezembro de 2022, não foram constituídos reserva para expansão em função da retenção de lucros - nota 23.6.

23.5. Dividendos

De acordo com a Lei nº 6.404/1976 e o Estatuto Social da Companhia, o saldo do lucro líquido remanescente após a compensação de prejuízos acumulados, as destinações para a reserva legal, reserva de contingências e reserva de incentivos fiscais, é destinado ao pagamento de dividendos mínimos obrigatórios, que não serão inferiores, em cada exercício, a 25% do lucro líquido ajustado, na forma da Lei nº 6.404/1976. Os dividendos mínimos obrigatórios relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 estão alocados na “Reserva de Dividendos Mínimos Obrigatórios Retidos (art. 202, §3º, inciso I, da Lei nº 6.404/1976)”. Além disso, em 2021, foi realocado para a referida reserva a totalidade da “Reserva Especial”, que havia sido constituída nos termos do §5º do art. 202, da Lei nº 6.404/1976. Em 31 de dezembro de 2022, não foram constituídos reserva de dividendos mínimos obrigatórios em função da retenção de lucros - nota 23.6.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23.6. Retenção de lucros

De acordo com o artigo 196 da Lei nº 6.404/1976, a Administração propôs a retenção do lucro líquido remanescente, após a destinação para a reserva legal e reserva de incentivos fiscais, para a aplicação em projetos de investimento de capital.

23.7. Ajustes acumulados de conversão

Os ajustes acumulados de conversão, que representam as diferenças de conversão das demonstrações contábeis das controladas no exterior para a moeda funcional da Companhia, foram diminuídos em R\$ 154.707 no exercício findo em 31 de dezembro de 2022 (aumentados em R\$ 156.023 no exercício findo em 31 de dezembro de 2021).

23.8. Resultado por ação - básico e diluído

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

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Resultado atribuível aos acionistas	3.534.268	879.762
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	2,3167	0,5767

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

24. Receita líquida

	<u>31/12/2022</u>	<u>Controladora</u> <u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>Consolidado</u> <u>31/12/2021</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	1.311.554	1.252.911	1.311.556	1.252.911
Mercado externo	3.160.469	3.146.525	8.392.736	6.497.875
Descontos e abatimentos	(23.392)	(16.766)	(1.922.844)	(1.470.942)
	<u>4.448.631</u>	<u>4.382.671</u>	<u>7.781.448</u>	<u>6.279.845</u>
Impostos sobre vendas	(241.230)	(223.669)	(243.338)	(225.071)
Receita operacional líquida	<u><u>4.207.401</u></u>	<u><u>4.159.001</u></u>	<u><u>7.538.110</u></u>	<u><u>6.054.774</u></u>

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25. Segmentos operacionais

25.1. Segmentos geográficos

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

Receita líquida	31/12/2022	31/12/2021
Mercado interno	1.067.190	1.023.952
Mercado externo		
Ásia	2.488.008	2.441.577
América do Norte	1.799.693	1.561.568
Europa	1.652.363	758.883
América do Sul	276.798	173.967
Oriente Médio	125.807	54.439
África	128.251	40.388
	6.470.920	5.030.822
	7.538.110	6.054.774

25.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

25.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

Ativos não circulantes	Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
Brasil	10.660.639	9.836.739
Áustria	473	824
Estados Unidos	438	374
China	129	59
	10.661.679	9.837.996

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora		Consolidado	
	(Reapresentado)		(Reapresentado)	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Custo dos produtos vendidos	2.443.666	1.928.806	2.355.526	1.980.030
Despesas com vendas e logística	320.903	313.139	932.320	752.646
Despesas administrativas e gerais	269.826	212.925	286.774	229.875
	3.034.395	2.454.870	3.574.620	2.962.551
Despesas com pessoal	569.625	511.797	599.908	539.633
Despesas com serviços, materiais e transportes	847.137	681.388	1.452.689	1.111.918
Depreciação, exaustão e amortização	577.797	413.527	570.003	417.580
Matéria prima e consumíveis	999.648	812.903	905.799	851.503
Outros	40.188	35.255	46.221	41.917
	3.034.395	2.454.870	3.574.620	2.962.551

As naturezas das despesas com pessoal, despesas com serviços, materiais e transportes, matéria prima e consumíveis, e outros, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021, foram reclassificadas e estão sendo reapresentadas de forma a preservar a comparabilidade com as informações relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022. Não houve alteração no valor total nas categorias dos custos e despesas do período reapresentado.

27. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Juros ativos	17.331	469	1.876	531
Rendimento de aplicações financeiras	22.183	12.560	36.727	17.328
Outras receitas financeiras	3.654	-	3.657	2
Receitas financeiras	43.168	13.029	42.260	17.861
Despesas bancárias	(95)	(130)	(258)	(371)
Juros passivos	(568.271)	(541.881)	(514.728)	(517.052)
Despesas com fiança	-	(2.511)	-	(2.511)
Outras despesas financeiras	(15.405)	(14.331)	(38.189)	(33.894)
Despesas financeiras	(583.771)	(558.853)	(553.175)	(553.828)
Ganhos realizados	65.999	154	65.999	154
Ganhos a realizar	120.776	-	120.776	-
Instrumentos financeiros derivativos	186.775	154	186.775	154
Empréstimos e financiamentos	244.278	(369.446)	244.278	(369.446)
Outros ativos e passivos	77.398	(96.442)	78.852	(100.327)
Variação cambial, líquida	321.676	(465.888)	323.130	(469.773)
	(32.152)	(1.011.558)	(1.010)	(1.005.586)

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Valor justo do ativo biológico - vide nota 14	(61.815)	173.782	(61.815)	173.782
Créditos tributários	62.683	(56.528)	62.683	(56.528)
Reversão (constituição) para perdas estimadas com créditos de ICMS - vide nota 13 (i)	28.438	(1.030.760)	28.438	(1.030.760)
Vendas de imobilizado	16.707	17.547	16.709	17.569
Contingências processuais	3.690	(3.003)	3.776	(3.066)
Baixa de florestas	-	(8.122)	-	(8.122)
ICMS não recuperável	(4.967)	(8.036)	(6.485)	(8.430)
Indenizações	(12.124)	(15.887)	(22)	(16.014)
Depreciação e amortização	(1.676)	(6.292)	(1.676)	(6.292)
Outros	103	3.268	184	3.732
	<u>31.039</u>	<u>(934.031)</u>	<u>41.792</u>	<u>(934.129)</u>

29. Contratos take or pay

29.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás

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

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

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

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

- preço do gás natural, reajustado trimestralmente de acordo com as médias aritméticas das cotações diárias divulgadas na tabela *Spot Price Assessments* publicada no *Platt's Oilgram Price Report*;
- tarifa de transporte, reajustada em maio de cada ano, com base na variação do Índice Geral de Preços ao Mercado - IGPM;
- margem fixa da distribuidora, reajustada no primeiro dia de cada ano, pela variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
2022	-	100.679
2023	130.818	100.679
2024	130.818	100.679
2025	130.818	100.679
2026	130.818	100.679
a partir de 2027	192.096	146.790
	<u>715.368</u>	<u>650.185</u>

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

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
Custo dos produtos vendidos	<u>251.126</u>	<u>184.959</u>

29.2. Usina termelétrica

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

30. Transações não caixa

Os contratos de arrendamento referem-se substancialmente a direitos de uso de terras utilizadas para o plantio de florestas de eucalipto, cujas despesas relacionadas são capitalizadas durante o período de formação das florestas. A diferença entre a depreciação e as despesas com juros em relação aos pagamentos do arrendamento não tem efeito caixa e é apresentada a seguir:

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora			
Em 31 de dezembro de 2022	Adições e Reajuste de parcelas	Baixa ou encerramento	Depreciação de direito de uso	Juros de arrendamento
Estoques	-	-	(16.927)	(4.790)
Adiantamentos a fornecedores	-	-	(44.652)	(31.517)
Ativos biológicos	-	-	(90.549)	(74.793)
Direitos de uso	(438.379)	7.865	-	-
Imobilizado	-	-	(173)	(16)
Arrendamentos a pagar	438.379	(8.667)	-	-

	Consolidado			
Em 31 de dezembro de 2022	Adições e Reajuste de parcelas	Baixa ou encerramento	Depreciação de direito de uso	Juros de arrendamento
Estoques	-	-	(16.927)	(4.790)
Adiantamentos a fornecedores	-	-	(44.652)	(31.517)
Ativos biológicos	-	-	(90.549)	(74.793)
Direitos de uso	(490.934)	7.865	-	-
Imobilizado	-	-	(173)	(16)
Intangível	-	-	-	(18.847)
Arrendamentos a pagar	490.934	(8.667)	-	-

31. Contrato de Compra e Venda de Ações

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

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

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

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

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

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 30 de julho de 2021, foi proferida decisão liminar, pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, determinando a imediata suspensão dos atos voltados à transferência do controle acionário da Eldorado, abrangendo, entre outros, o pagamento do preço e a transferência da propriedade das ações de emissão da Eldorado, bem como a proibição à CA Investment de adotar quaisquer medidas, judiciais ou extrajudiciais, especialmente perante tribunais estrangeiros, para reconhecimento ou execução da sentença parcial arbitral.

Em 29 de julho de 2022, a Juíza de Direito da 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem do Foro Central da Comarca de São Paulo - SP prolatou sentença no âmbito da ação declaratória de nulidade da sentença arbitral proferida no âmbito do Procedimento nº 23909/GSS/PFF, administrado pela Corte Internacional de Arbitragem - CCI. A referida sentença julgou improcedente o pedido formulado pela J&F Investimentos S.A. e pela Eldorado para que fosse declarada a nulidade da sentença arbitral e de todos os atos realizados no procedimento arbitral. A Eldorado e a J&F interpuseram apelações contra a sentença e aguardam seu julgamento.

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

Sérgio Longo
Conselheiro

Mauro Eduardo Guizeline
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Raul Rosenthal Ladeira de Matos
Conselheiro

Contadora

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