

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2023 à 31/03/2023	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2022 à 31/03/2022	10
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	11
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	13
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	15
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	16
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17
--	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2023 à 31/03/2023	19
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2022 à 31/03/2022	20
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	21
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	77
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	78
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	79
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidade)	Trimestre Atual 31/03/2023
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
Total	1.525.558.419
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2023	Exercício Anterior 31/12/2022
1	Ativo Total	16.060.191	15.478.364
1.01	Ativo Circulante	2.531.730	1.858.013
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	947.825	173.122
1.01.03	Contas a Receber	633.603	803.220
1.01.03.01	Clientes	633.603	803.220
1.01.04	Estoques	681.320	585.501
1.01.06	Tributos a Recuperar	17.037	84.073
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	17.037	84.073
1.01.07	Despesas Antecipadas	83.167	65.323
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	83.167	65.323
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	168.778	146.774
1.01.08.03	Outros	168.778	146.774
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	22.716	0
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	98.213	92.874
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	47.849	53.900
1.02	Ativo Não Circulante	13.528.461	13.620.351
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.574.169	4.371.871
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.859.173	3.802.426
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	714.996	569.445
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	42.240	31.956
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	290.021	249.151
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	3.050	4.546
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	157.391	123.531
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	222.143	160.110
1.02.01.10.08	Outros Ativos Não Circulantes	151	151
1.02.02	Investimentos	2.962.867	3.396.895
1.02.02.01	Participações Societárias	2.962.867	3.396.895
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.962.867	3.396.895
1.02.03	Imobilizado	5.962.803	5.821.684
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.928.865	4.869.614
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.033.938	952.070
1.02.04	Intangível	28.622	29.901
1.02.04.01	Intangíveis	28.622	29.901
1.02.04.01.02	Software	28.622	29.901

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2023	Exercício Anterior 31/12/2022
2	Passivo Total	16.060.191	15.478.364
2.01	Passivo Circulante	2.056.329	2.523.360
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	142.287	210.906
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	142.287	210.906
2.01.02	Fornecedores	268.787	293.058
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	268.787	293.058
2.01.03	Obrigações Fiscais	11.462	19.358
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	11.462	19.358
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	11.462	19.358
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.384.428	1.725.644
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.384.428	1.716.639
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	133.694	248.279
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.250.734	1.468.360
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	0	9.005
2.01.05	Outras Obrigações	249.365	274.394
2.01.05.02	Outros	249.365	274.394
2.01.05.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	0	40.647
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	16.420	3.191
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	19.614	21.854
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	213.331	202.594
2.01.05.02.09	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	6.108
2.02	Passivo Não Circulante	5.126.071	4.930.266
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.656.017	2.604.721
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.656.017	2.600.220
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.313.954	1.295.613
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.342.063	1.304.607
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	0	4.501
2.02.02	Outras Obrigações	2.099.631	2.036.241
2.02.02.02	Outros	2.099.631	2.036.241
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	958.833	865.969
2.02.02.02.06	Empréstimos com partes relacionadas	1.117.688	1.147.894
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	23.110	22.378
2.02.03	Tributos Diferidos	337.202	258.612
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	337.202	258.612
2.02.04	Provisões	33.221	30.692
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	33.221	30.692
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	30.827	28.697
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.020	1.628
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	374	367
2.03	Patrimônio Líquido	8.877.791	8.024.738
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	6.776.882	5.885.074
2.03.04.01	Reserva Legal	257.199	257.199
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.233.730	3.346.461
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	238.037	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.008.576	1.004.037

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2023	Exercício Anterior 31/12/2022
2.03.04.10	Reserva para Expansão	1.039.340	1.039.340
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	312.117	350.872
2.03.07.01	Hedge Accounting	73.223	58.982
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	238.894	291.890

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	733.326	726.484
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-538.305	-522.930
3.03	Resultado Bruto	195.021	203.554
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	606.727	469.533
3.04.01	Despesas com Vendas	-55.497	-85.901
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-72.606	-48.184
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	20.407	15.749
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	20.092	14.451
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	315	1.298
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.441	-7.854
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	728.864	595.723
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	801.748	673.087
3.06	Resultado Financeiro	163.326	620.437
3.06.01	Receitas Financeiras	223.669	78.084
3.06.01.01	Receitas Financeiras	14.023	5.946
3.06.01.02	Instrumentos financeiros derivativos	209.646	72.138
3.06.02	Despesas Financeiras	-60.343	542.353
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-138.762	-148.034
3.06.02.02	Varição Cambial Liquida	78.419	690.387
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	965.074	1.293.524
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-73.266	-237.299
3.08.01	Corrente	-2.011	0
3.08.02	Diferido	-71.255	-237.299
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	891.808	1.056.225
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	891.808	1.056.225
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,5846	0,6924

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
4.01	Lucro Líquido do Período	891.808	1.056.225
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-38.755	-220.004
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-52.996	-343.213
4.02.02	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	14.241	123.209
4.03	Resultado Abrangente do Período	853.053	836.221

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	190.884	352.661
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	180.381	190.478
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	891.808	1.056.225
6.01.01.02	Depreciação e amortização	74.428	65.422
6.01.01.03	Exaustão	66.111	101.159
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-11.952	-2.479
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	71.255	237.299
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social correntes	2.011	0
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	18	36
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	41.318	-484.423
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	-16.977	-173.493
6.01.01.10	Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	0	5.816
6.01.01.11	Encargos financeiros - juros mútuo - partes relacionadas	-8.051	0
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	5.993	2.544
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-209.646	-46.981
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	-7.623	-2.271
6.01.01.15	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	-315	-1.298
6.01.01.16	Perda estimada no estoque	-388	0
6.01.01.17	Resultado de equivalência patrimonial	-728.864	-595.723
6.01.01.18	Clientes - variação cambial	11.255	28.645
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	78.796	162.183
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	158.676	286.295
6.01.02.02	Estoques	-34.639	-43.415
6.01.02.03	Impostos a recuperar	67.295	-7.538
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-14.355	-62.543
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	7.548	4.111
6.01.02.06	Fornecedores	-24.271	23.337
6.01.02.07	Contas a pagar a partes relacionadas	0	-141
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-68.619	-28.521
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-7.896	665
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-3.464	-2.630
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-1.479	-7.437
6.01.03	Outros	-68.293	0
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-68.293	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	800.835	-169.953
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-118.841	-110.412
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-151.555	-43.559
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	15.612	2.237
6.02.04	Aumento de capital em controladas	-97.000	-63.000
6.02.05	Dividendos recebidos	1.152.619	0
6.02.06	Aplicações financeiras, líquidas	0	44.781
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-217.016	-310.213
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	578.279	42.678
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-774.653	-186.926

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-134.864	-110.079
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-71.694	-55.886
6.03.07	Recebimento de operações com derivativos	185.916	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	774.703	-127.505
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	173.122	301.889
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	947.825	174.384

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/03/2023**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	5.885.074	0	350.872	8.024.738
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	5.885.074	0	350.872	8.024.738
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	14.241	0
5.04.08	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	14.241	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	891.808	-52.996	853.053
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	891.808	0	891.808
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-52.996	-38.755
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-52.996	-38.755
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.539	-4.539	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	4.539	-4.539	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	5.889.613	887.269	312.117	8.877.791

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2022 à 31/03/2022**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	2.350.806	0	455.369	4.594.967
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	2.350.806	0	455.369	4.594.967
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	123.209	123.209
5.04.08	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	123.209	123.209
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.056.225	-343.213	713.012
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.056.225	0	1.056.225
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-343.213	-343.213
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-343.213	-343.213
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	2.350.806	1.056.225	235.365	5.431.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
7.01	Receitas	811.138	785.249
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	798.544	774.316
7.01.02	Outras Receitas	-950	6.161
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	13.229	3.474
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	315	1.298
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-354.809	-329.210
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-184.533	-182.064
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-177.899	-149.417
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	7.623	2.271
7.03	Valor Adicionado Bruto	456.329	456.039
7.04	Retenções	-140.539	-166.581
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-140.539	-166.581
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	315.790	289.458
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.030.952	487.871
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	728.864	595.723
7.06.02	Receitas Financeiras	302.088	-107.852
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.346.742	777.329
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.346.742	777.329
7.08.01	Pessoal	116.468	103.222
7.08.01.01	Remuneração Direta	65.331	66.670
7.08.01.02	Benefícios	45.181	30.788
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.956	5.764
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	163.092	309.903
7.08.02.01	Federais	127.175	290.701
7.08.02.02	Estaduais	35.917	19.202
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	175.374	-692.021
7.08.03.01	Juros	132.922	-730.096
7.08.03.02	Aluguéis	42.405	38.046
7.08.03.03	Outras	47	29
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	891.808	1.056.225
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	891.808	1.056.225

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2023	Exercício Anterior 31/12/2022
1	Ativo Total	15.235.927	14.679.510
1.01	Ativo Circulante	4.217.196	4.017.831
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.730.027	1.347.256
1.01.03	Contas a Receber	1.279.706	1.538.739
1.01.03.01	Clientes	1.279.706	1.538.739
1.01.04	Estoques	933.238	832.361
1.01.06	Tributos a Recuperar	20.572	85.862
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	20.572	85.862
1.01.07	Despesas Antecipadas	132.678	120.693
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	83.273	65.323
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	49.405	55.370
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	120.975	92.920
1.01.08.03	Outros	120.975	92.920
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	22.762	46
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	98.213	92.874
1.02	Ativo Não Circulante	11.018.731	10.661.679
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.353.218	4.212.816
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.859.173	3.802.426
1.02.01.07	Tributos Diferidos	157.391	123.531
1.02.01.07.02	Instrumentos financeiros derivativos	157.391	123.531
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	336.654	286.859
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	42.903	32.550
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	290.021	249.151
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	3.579	5.007
1.02.01.10.06	Outros Ativos Não Circulantes	151	151
1.02.03	Imobilizado	6.281.086	6.124.671
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.968.188	4.894.360
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.312.898	1.230.311
1.02.04	Intangível	384.427	324.192
1.02.04.01	Intangíveis	384.427	324.192
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	37.156	38.766
1.02.04.01.02	Software	28.638	29.919
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	7.862	8.157
1.02.04.01.04	Obras em andamento	310.771	247.350

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2023	Exercício Anterior 31/12/2022
2	Passivo Total	15.235.927	14.679.510
2.01	Passivo Circulante	2.212.893	2.718.699
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	146.834	218.359
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	146.834	218.359
2.01.02	Fornecedores	270.986	297.175
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	270.986	297.175
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.649	46.248
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	19.649	46.248
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	19.649	46.248
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.384.428	1.725.644
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.384.428	1.716.639
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	133.694	248.279
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.250.734	1.468.360
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	0	9.005
2.01.05	Outras Obrigações	390.996	431.273
2.01.05.02	Outros	390.996	431.273
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	0	6.108
2.01.05.02.06	Arrendamentos a Pagar	234.335	234.768
2.01.05.02.07	Imposto de renda e contribuição social correntes	57.000	72.458
2.01.05.02.09	Outros Passivos Circulantes	99.661	117.939
2.02	Passivo Não Circulante	4.145.243	3.936.073
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.656.017	2.604.721
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.656.017	2.600.220
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.313.954	1.304.608
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.342.063	1.295.612
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	0	4.501
2.02.02	Outras Obrigações	1.455.530	1.300.212
2.02.02.02	Outros	1.455.530	1.300.212
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.095.218	1.019.222
2.02.02.02.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	337.202	258.612
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	23.110	22.378
2.02.04	Provisões	33.696	31.140
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	33.696	31.140
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	31.302	29.145
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.020	1.628
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	374	367
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	8.877.791	8.024.738
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	6.776.881	5.885.074
2.03.04.01	Reserva Legal	257.199	257.199
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.233.729	3.346.461
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	238.037	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.008.576	1.004.037
2.03.04.10	Reserva para Expansão	1.039.340	1.039.340
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	73.223	58.982
2.03.07.01	Hedge Accounting	73.223	58.982

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2023	Exercício Anterior 31/12/2022
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	238.895	291.890

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.535.357	1.444.308
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-530.849	-522.864
3.03	Resultado Bruto	1.004.508	921.444
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-200.285	-254.254
3.04.01	Despesas com Vendas	-134.565	-209.263
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-76.752	-52.809
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	25.672	15.761
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	20.092	14.451
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	5.580	1.310
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.640	-7.943
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	804.223	667.190
3.06	Resultado Financeiro	183.834	634.953
3.06.01	Receitas Financeiras	234.681	79.281
3.06.01.01	Receitas Financeiras	25.035	7.143
3.06.01.02	Instrumentos financeiros derivativos	209.646	72.138
3.06.02	Despesas Financeiras	-50.847	555.672
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-128.008	-138.457
3.06.02.02	Varição Cambial Líquida	77.161	694.129
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	988.057	1.302.143
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-96.249	-245.918
3.08.01	Corrente	-24.994	-8.619
3.08.02	Diferido	-71.255	-237.299
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	891.808	1.056.225
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	891.808	1.056.225
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	0	1.056.225
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,5846	0,6924

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	891.808	1.056.225
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-38.755	-220.004
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-52.996	-343.213
4.02.02	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	14.241	123.209
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	853.053	836.221
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	853.053	836.221

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	980.366	746.070
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	951.947	790.107
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	891.808	1.056.225
6.01.01.02	Depreciação e amortização	83.194	70.588
6.01.01.03	Exaustão	70.143	104.949
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-11.952	-2.479
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	71.255	237.299
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social correntes	24.994	8.619
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	185	163
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	41.318	-484.423
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	-13.036	-187.209
6.01.01.10	Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	0	5.816
6.01.01.11	Clientes - variação cambial	11.255	28.645
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	6.020	2.476
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-209.646	-46.981
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	-7.623	-2.271
6.01.01.15	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	-5.580	-1.310
6.01.01.16	Perda estimada no estoque	-388	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	113.051	-41.263
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	226.077	30.294
6.01.02.02	Estoques	-58.421	-56.873
6.01.02.03	Impostos a recuperar	65.912	-6.302
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-14.461	-62.543
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	12.193	3.855
6.01.02.06	Fornecedores	-16.325	99.401
6.01.02.07	Contas a pagar a partes relacionadas	0	-141
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-71.458	-31.437
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-6.789	2.189
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-3.464	-2.630
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-20.213	-17.076
6.01.03	Outros	-84.632	-2.774
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-84.632	-2.774
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-315.507	-186.243
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-118.841	-110.412
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-212.278	-78.068
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	15.612	2.237
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-263.557	-309.355
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	578.279	42.678
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-774.653	-186.926
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-134.864	-110.079
6.03.04	Aplicações financeiras	0	-79.704
6.03.05	Resgate de aplicações financeiras	0	124.485
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-118.235	-99.809
6.03.07	Recebimento de operações com derivativos	185.916	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-18.531	-117.677
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	382.771	132.795
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.347.256	789.944
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.730.027	922.739

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/03/2023**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Iniciais	1.788.792	0	5.885.074	0	350.872	8.024.738	0	8.024.738
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	1.788.792	0	5.885.074	0	350.872	8.024.738	0	8.024.738
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	14.241	14.241	0	14.241
5.04.08	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	14.241	14.241	0	14.241
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	891.808	-52.996	838.812	0	838.812
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	891.808	0	891.808	0	891.808
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-52.996	-52.996	0	-52.996
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-52.996	-52.996	0	-52.996
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.539	-4.539	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	4.539	-4.539	0	0	0	0
5.07	Saldo Finais	1.788.792	0	5.889.613	887.269	312.117	8.877.791	0	8.877.791

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2022 à 31/03/2022**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	2.350.806	0	455.369	4.594.967	0	4.594.967
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	2.350.806	0	455.369	4.594.967	0	4.594.967
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	123.209	123.209	0	123.209
5.04.08	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	123.209	123.209	0	123.209
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.056.225	-343.213	713.012	0	713.012
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.056.225	0	1.056.225	0	1.056.225
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-343.213	-343.213	0	-343.213
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-343.213	-343.213	0	-343.213
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	2.350.806	1.056.225	235.365	5.431.188	0	5.431.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2023 à 31/03/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2022 à 31/03/2022
7.01	Receitas	1.618.837	1.495.950
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.600.971	1.484.951
7.01.02	Outras Receitas	-943	6.215
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	13.229	3.474
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	5.580	1.310
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-372.146	-396.513
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-174.092	-169.842
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-205.677	-228.942
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	7.623	2.271
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.246.691	1.099.437
7.04	Retenções	-153.337	-175.537
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-153.337	-175.537
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.093.354	923.900
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	311.842	-106.537
7.06.02	Receitas Financeiras	311.842	-106.537
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.405.196	817.363
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.405.196	817.363
7.08.01	Pessoal	114.851	110.116
7.08.01.01	Remuneração Direta	62.656	71.122
7.08.01.02	Benefícios	46.239	32.845
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.956	6.149
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	187.007	312.146
7.08.02.01	Federais	150.544	300.260
7.08.02.02	Estaduais	36.067	11.870
7.08.02.03	Municipais	396	16
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	211.530	-661.124
7.08.03.01	Juros	119.525	-747.667
7.08.03.02	Aluguéis	89.275	82.183
7.08.03.03	Outras	2.730	4.360
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	891.808	1.056.225
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	891.808	1.056.225

RESULTADOS 1T23

Lucro líquido atinge R\$ 892 milhões com fluxo de caixa livre ajustado de R\$ 675 milhões.

RECEITA LÍQUIDA

A receita no 1T23 foi de R\$ 1.535 milhões, 20% inferior ao 4T22 e 6% superior ao 1T22.

EBITDA AJUSTADO

O EBITDA ajustado no 1T23 foi de R\$ 950 milhões, com margem de 61,9%, 22% inferior ao 4T22 e 13% superior ao 1T22.

LUCRO LÍQUIDO

Lucro líquido no 1T23 foi de R\$ 892 milhões, 30% superior ao 4T22 e 16% inferior ao 1T22.

FLUXO DE CAIXA LIVRE AJUSTADO

Fluxo de caixa livre trimestral de R\$ 675 milhões, 29% e 60% superior ao 4T22 e 1T22, respectivamente.

DÍVIDA LÍQUIDA

A dívida líquida encerrou o 1T23 em R\$ 2.310 milhões, 23% e 47% inferior ao 4T22 e 1T22, respectivamente.

ALAVANCAGEM

Menor nível histórico de alavancagem em 0,49x comparado a 0,65x no 4T22 e 1,20x no 1T22.

Comentário de Desempenho



Indicadores	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Produção Celulose	375	463	428	-19,0	-12,4%
Vendas Celulose	387	395	426	-2,0%	-9,2
Receita Líquida	1.535	1.916	1.444	-19,9%	6,3%
Custo Caixa	893	880	803	1,5%	11,2%
EBITDA ajustado	950	1.217	840	-21,9%	13,1%
Margem EBITDA	61,9%	63,5%	58,2%	-1,6%	6,4%
Despesas Financeiras Líquidas (incluindo derivativos)	107	(92)	(59)	-216,3%	-281,4%
Varição Cambial	77	112	694	-31,3%	-88,9%
Lucro (Prejuízo) Líquido	892	689	1.056	29,5%	-15,5%
Investimentos	331	394	188	-16,0%	76,1%
FCL ajustado	675	522	421	29,3%	60,3%
Dívida Líquida	2.310	2.984	4.376	-22,6%	-47,2%
Dívida Líquida com MTM Derivativos	2.055	2.774	4.129	-25,9%	-50,2%
Dívida Líquida com MTM derivativos em US\$	404	531	872	-23,9%	-53,7%
Dívida Líquida / EBITDA ajustado (R\$)	0,49x	0,65x	1,20x	-0,16x	-0,71x
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (US\$)	0,50x	0,65x	1,35x	-0,15x	-0,85x
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA ajustado (R\$)	0,44x	0,61x	1,28x	-0,17x	-0,84x

PANORAMA DO MERCADO

Durante o primeiro trimestre de 2023 a demanda por celulose de mercado de fibra curta variou entre regiões e entre os mercados de uso final do produto. O mercado de papéis sanitários permaneceu de forma geral resiliente, principalmente na América do Norte que tem apresentado um positivo desempenho econômico até o momento. O ambiente na China e na Europa demonstra uma redução no apetite do processo de reposição de estoques devido às situações econômicas diferenciadas, na Europa pelo desaquecimento da atividade econômica e na China pela ainda incipiente retomada econômica. Já os papéis de imprimir e escrever apresentaram o seu comportamento histórico secular esperado. Na Europa, este seguimento teve um impacto adicional de movimento de desestocagem de produto acabado na cadeia de abastecimento. Já o mercado de embalagens, que também está ligado ao desempenho da economia e ao fluxo comercial, teve o desempenho impactado, inclusive na China onde há a presença de grandes produtores em fase de expansão de capacidade.

Segundo estatísticas do PPPC, os estoques dos produtores ao longo da cadeia de abastecimento estão em níveis mais elevados, assim como também foi reportado nos portos da China e da Europa. A maior disponibilidade de fibra contribuiu para a pressão nos níveis de preço de mercado no trimestre.

Diante desse quadro, a Eldorado preservou como pilar de sua estratégia comercial, o foco na rentabilidade e diversificação de clientes, tanto em segmentos quanto em regiões de atuação, de modo a assegurar solidez e previsibilidade em suas vendas.

Comentário do Desempenho



No primeiro trimestre de 2023, a companhia comercializou 387 mil toneladas. O preço líquido médio da celulose vendida pela Eldorado neste período foi de US\$/t 798, queda de 9% em relação ao último trimestre de 2022 e 18% acima do mesmo período no ano passado.

PRODUÇÃO E VENDAS

A produção de celulose no 1T23 foi de 375 mil toneladas, 19,0 e 12,4% inferior ao 4T22 e 1T22, respectivamente. Essa redução é explicada pela parada programada de manutenção que ocorreu no período e foi bem sucedida.

Volume (mil toneladas)	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Produção	375	463	428	-19,0	-12,4%
Vendas	387	395	426	-2,0%	-9,2%

O volume de vendas no 1T23 foi de 387 mil toneladas, 2,0% e 9,3% inferior ao 4T22 e 1T22, respectivamente, em função do menor volume de produção e principalmente pela menor demanda de clientes europeus e asiáticos refletindo um momento de transição no mercado de celulose.

RECEITA LÍQUIDA E LUCRO BRUTO

Receita Líquida (R\$ milhões)	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Receita Líquida Total	1.535	1.916	1.444	-19,9%	6,3%
Mercado Externo	1.240	1.600	1.229	-22,5%	0,9%
Mercado Interno	295	316	215	-6,6%	37,2%
CPV(Custo do Produto Vendido)	(531)	(551)	(523)	-3,6%	1,5%
CPV/ton (R\$/ton)	1.372	1.396	1.228	-1,7%	11,7%
Lucro Bruto	1.005	1.365	921	-26,4%	9,0%
Margem Bruta (%)	65,4%	71,2%	63,8%	-	-

A receita líquida encerrou o 1T23 em R\$ 1.535 milhões, 19,9% abaixo do 4T22, devido principalmente à redução no preço da celulose que ocorreu no primeiro trimestre do ano e ao menor volume de vendas. Em relação ao 1T22, o aumento foi de 6,3%, em função de maiores preços da celulose, que no período fechou em US\$/t 798, 18% maior que os US\$/t 678 registrados no mesmo período do ano anterior, porém compensados pelo menor volume de vendas no período.

O custo dos produtos vendidos por tonelada apresentou uma redução de 1,7% em relação ao trimestre anterior, em função do menor custo de madeira, influenciado por um maior percentual de madeira própria. Já em relação ao 1T22,

Comentário do Desempenho



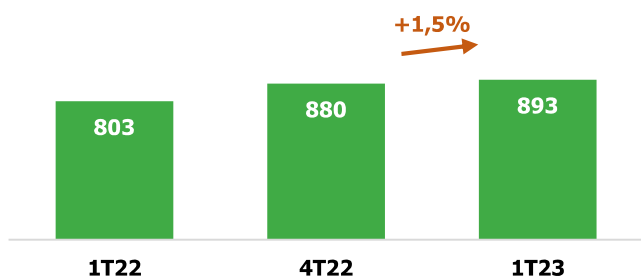
o aumento foi de 11,7%, devido principalmente à pressão da inflação dos preços de alguns insumos químicos e energéticos.

O lucro bruto encerrou o trimestre em R\$ 1.005 milhões, redução de 26,4% em relação ao 4T22 advinda do menor preço da celulose, conforme já mencionado anteriormente. A margem bruta no período fechou em 65,4% frente aos 71,2% realizados no trimestre anterior. Quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior o aumento foi de 9,0%, impulsionado principalmente pelos maiores preços da celulose.

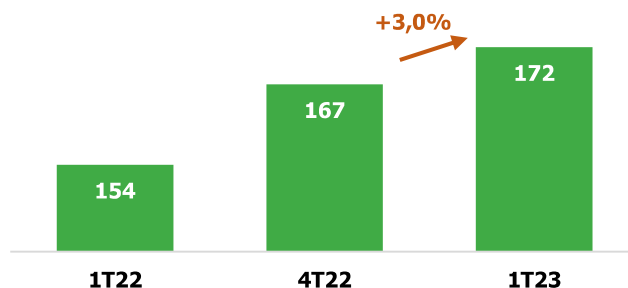
CUSTO CAIXA

O custo caixa de produção sem parada no 1T23 foi de R\$/t 893 (USD/t 172), 1,5% e 11,2% superior ao 4T22 e 1T22, respectivamente, devido principalmente aos menores preços de energia no mercado e efeitos da inflação nas contas pessoal, de serviços e insumos químicos e energéticos.

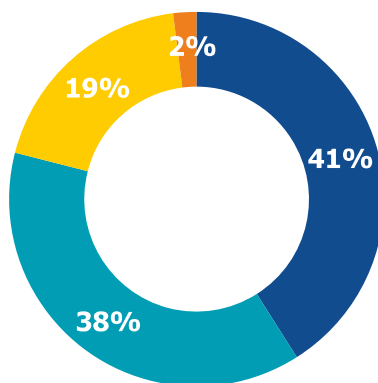
Custo Caixa sem parada (R\$/ton)



Custo Caixa sem parada (USD/ton)



Custo Caixa 1T23



■ Madeira ■ Insumos e Utilidades ■ Custo Fixo ■ Outros

Comentário do Desempenho



DESPESAS COM VENDAS, ADMINISTRATIVAS E GERAIS

Receitas/ despesas operacionais (R\$ milhões)	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Administrativas e gerais	(76)	(83)	(53)	-8,4%	43,4%
% Receita Líquida	5,0%	4,3%	3,7%	14,3%	34,9%
Vendas e logística	(135)	(214)	(209)	-36,9%	-35,4%
% Receita Líquida	8,8%	11,2%	14,5%	-21,3%	-39,2%
Total	(211)	(297)	(262)	-29,0%	-19,5%

No 1T23 administrativas e gerais totalizaram R\$ 76 milhões, 8,4% inferior ao trimestre anterior. Já em comparação ao 1T22, ficou 43,4 % maior, em função do efeito inflacionário sobre salários e encargos e gastos adicionais relativos a serviços de terceiros.

O custo de vendas e logística no 1T23 encerrou o período em R\$ 135 milhões, 36,9% e 35,4% inferior ao 4T22 e 1T22, respectivamente, devido ao menor volume de vendas, embarques e redução do preço do petróleo, ajustes na disponibilidade de containers e navios, que foram gradativamente atenuadas durante o período.

EBITDA AJUSTADO

O EBITDA ajustado encerrou o 1T23 em R\$ 950 milhões, com margem de 61,9%, ficando 22,0% inferior ao trimestre anterior, devido ao menor preço de celulose e menor volume vendido. Comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, ficou 13,0% superior, em razão do maior preço da celulose no período.

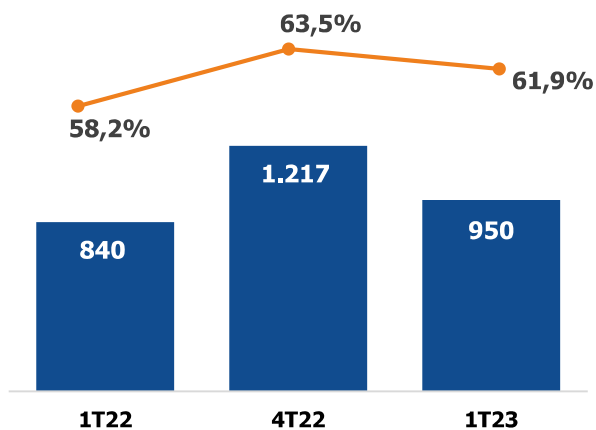
O EBITDA ajustado por tonelada no trimestre, foi de R\$/t 2.452, 20,4% inferior ao 4T22 e 24,5% superior ao 1T22.

EBITDA ajustado	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
EBIT	804	823	667	-2,3%	20,5%
Encargos de depreciação, amortização e exaustão	154	134	176	14,9%	-12,5%
Ajuste de valor justo do ativo biológico	-	311	-	-100,0%	n/a
Ajustes de créditos tributários	(8)	(50)	(2)	-84,0%	300,0%
EBITDA ajustado	950	1.217	840	-21,9%	13,1%

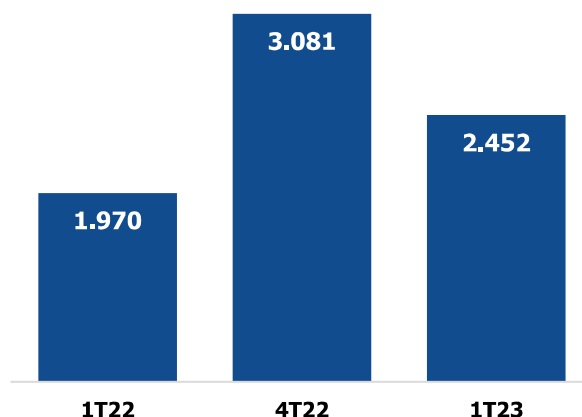
Comentário do Desempenho



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



EBITDA ajustado (R\$/t)



RESULTADO FINANCEIRO

As despesas financeiras líquidas considerando o valor de mercado dos derivativos totalizaram um valor positivo de R\$ 107 milhões no 1T23 vs. despesas líquidas de R\$ 92 milhões no 4T22 e e R\$ 59 milhões no 1T22. A redução em relação ao trimestre anterior aconteceu devido à maiores contribuições da marcação a mercado das operações de derivativos e menor dívida bruta em relação ao 4T22. Em relação ao mesmo período do ano a melhora também reflete a redução gradual do endividamento.

A variação cambial e monetária no 1T23 foi positiva em R\$ 77 milhões devido à valorização de 3% do real frente a moeda americana nesse trimestre.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Despesas Financeiras Líquidas	(103)	(100)	(131)	3,2%	-21,4%
Instrumentos Financeiros Derivativos¹	210	8	72	2520,6%	191,7%
Despesas Financeiras Líquidas (incluindo derivativos)	107	(92)	(59)	-216,2%	-281,4%
Variação Cambial	77	112	694	-31,3%	-88,9%
(=) Resultado Financeiro	184	20	635	809,0%	-71,0%
Custo da Dívida em USD ² (%a.a.)	6,18%	6,43%	4,77%	-	-

1- Considera swap de taxa de juros e moeda.

2-Custo médio da dívida em USD considera swap da dívida denominada em R\$ para USD.



RESULTADO LÍQUIDO

No 1T23, a Companhia registrou lucro líquido trimestral de R\$ 892 milhões vs. R\$ 689 milhões no trimestre anterior, explicado pelo maior impacto do resultado financeiro e ajuste do valor do Ativo Biológico registrado no 4T22. Frente ao mesmo período do ano passado, o lucro líquido foi inferior devido a maior variação cambial positiva realizada no mesmo trimestre do ano anterior.

GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL

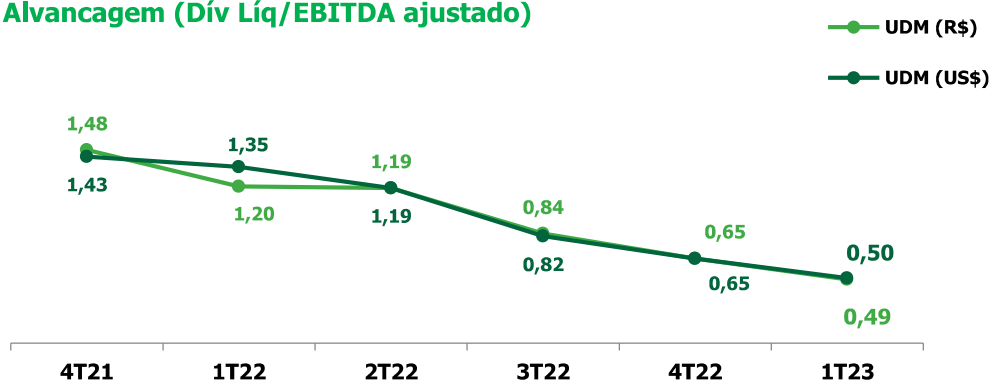
Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
EBITDA Ajustado	950	1.217	840	-21,9%	13,1%
Capex de Manutenção ¹	240	329	117	-27,1%	105,1%
Geração de Caixa Operacional	710	888	723	-20,0%	-1,8%
Geração de Caixa por tonelada (R\$/ton)	1.834	2.248	1.695	-18,4%	8,2%

1-Considera investimentos nas áreas industrial, florestal e de silvicultura

ENDIVIDAMENTO

A Companhia reduziu a alavancagem financeira (dívida líquida / EBITDA ajustado), que atingiu seu menor nível histórico no 1T23, fechando em 0,49x, comparado a 0,65x no 4T22 e 1,20x no mesmo período do ano anterior.

Alavancagem (Dív Líq/EBITDA ajustado)



Comentário de Desempenho



A Companhia contratou operações de derivativos com o objetivo de alterar o indexador de dívidas em Reais para Dólar e proteger o fluxo de caixa das exportações. O valor justo das operações de derivativos somou R\$ 256 milhões no 1T23 frente a R\$ 211 milhões no 4T22. O índice de alavancagem no 1T23 caiu para 0,44x se considerado o valor de mercado destes derivativos.

O endividamento líquido, em 31 de março de 2023, foi de R\$ 2.310 milhões, 23% e 47% inferior ao 4T22 e 1T22, respectivamente, devido à amortização e pré-pagamento de dívidas que ocorreram durante os últimos períodos. Ao somar-se o resultado do valor de mercado dos derivativos a dívida líquida foi de R\$ 2.055 milhões.

A Companhia designa o componente da variação cambial dos swaps de juros para o *hedge accounting* de fluxo de caixa.

Endividamento	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Dívida Bruta	4.040	4.331	5.405	-6,7%	-25,3%
Dívida de Curto Prazo	1.384	1.726	1.721	-19,8%	-19,6%
Caixa e Aplicações financeiras	1.730	1.347	1.029	28,4%	68,0%
Dívida Líquida	2.310	2.984	4.376	-22,6%	-47,2%
Dívida Líquida em US\$	455	572	923	-20,5%	-50,7%
Derivativos - MTM	256	211	247	21,3%	3,6%
Dívida Líquida com MTM derivativos	2.055	2.774	4.129	-25,9%	-50,2%
Dívida Líquida com MTM derivativos em US\$	404	531	872	-23,9%	-53,7%
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (R\$)	0,49x	0,65x	1,20x	-0,16x	-0,71x
Dívida Líquida/ EBITDA ajustado (US\$)	0,50x	0,65x	1,35x	-0,15x	-0,85x
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA ajustado (R\$)	0,44x	0,61x	1,28x	-0,17x	-0,84x

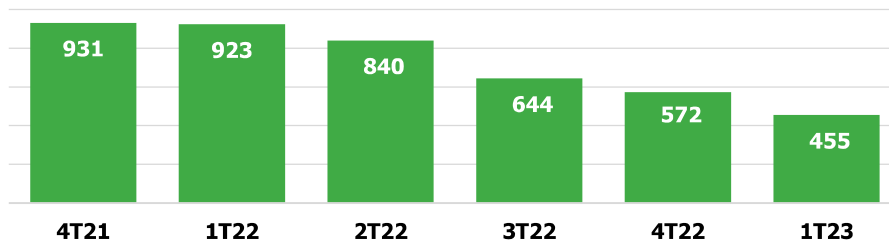
A posição de caixa no 1T23 totalizou R\$ 1.730 milhões ou US\$ 341 milhões, aumento de 28% frente ao período anterior, este aumento ocorreu pela geração de caixa no período e leve redução do capital de giro.

Em dólar, a dívida líquida encerrou o trimestre em US\$ 455 milhões, mantendo a trajetória de redução do endividamento denominado em dólares. A posição da dívida líquida considerando o valor de mercado dos derivativos foi de USD 404 milhões. A composição da dívida considerando as operações de derivativos no final do ano era 95% denominada em USD e 5% em BRL.

Comentário do Desempenho



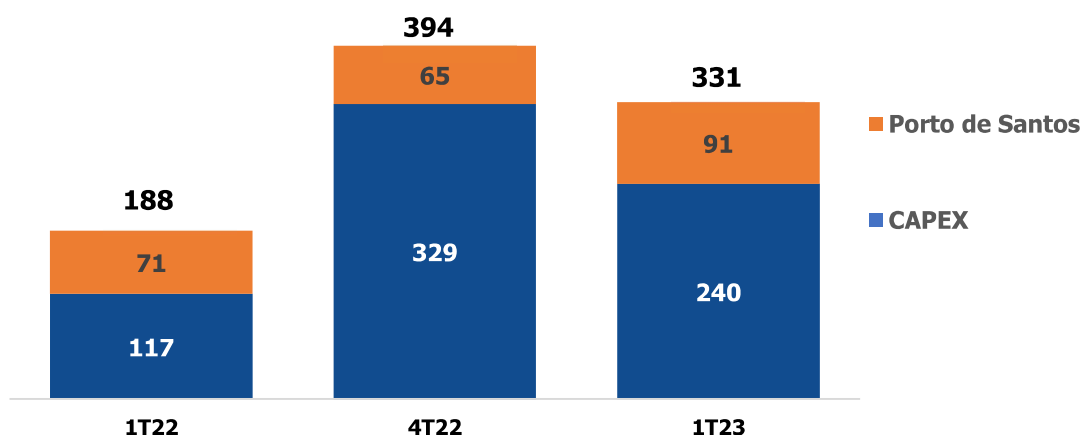
Dívida Líquida em USD milhões



INVESTIMENTOS

Os investimentos em manutenção industrial, florestal e outros projetos totalizaram R\$ 331 milhões, 16% inferior ao trimestre anterior e 76% superior ao 1T22, devido principalmente à maior investimento na conclusão do novo terminal no Porto de Santos e a parada de manutenção programada que ocorreu no período.

O novo terminal portuário é um dos principais projetos da companhia, cuja previsão de conclusão é no final do primeiro semestre de 2023. Com investimento total de aproximadamente R\$ 500 milhões, a entrada em operação do novo terminal permitirá à Eldorado movimentar até 3 milhões de toneladas de celulose por ano no Porto de Santos.





FLUXO DE CAIXA LIVRE

O fluxo de caixa livre encerrou o 1T23 em R\$ 675 milhões, 29% e 60% superior ao 4T22 e 1T22, respectivamente. A geração de fluxo de caixa livre continua a ser empregada na redução do endividamento bruto.

Fluxo de caixa livre (R\$ milhões)	1T23	4T22	1T22
Ebitda ajustado	950	1.217	840
(-) Capex total	(331)	(394)	(188)
(-/+) Capital de giro	113	(288)	(41)
(-) Juros líquidos pagos	(135)	(33)	(110)
(+) Ganhos realizados com derivativos	188	6	25
(-) Contratos de arrendamentos – IFRS 16*	(118)	(62)	(100)
(-) Imposto de renda e contribuição social	(85)	(50)	(3)
(-/+) Outros	2	60	(74)
Fluxo de caixa livre	584	457	350
(+) Projeto Onça Pintada / Porto de Santos (Eblog*)	91	65	71
(=) Fluxo de caixa livre ajustado	675	522	421

*Inclui outorga da Eblog no valor de R\$ 44 milhões, pago anualmente.

Comentário do Desempenho



ANEXO I

Balancos patrimoniais (Em milhares de Reais)

Ativo	Consolidado			Passivo e patrimônio líquido	Consolidado		
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022		31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.730.027	1.347.256	922.739	Empréstimos e financiamentos	1.384.428	1.725.644	1.720.830
Aplicações financeiras	-	-	79.703	Fornecedores	270.986	297.175	304.259
Contas a receber de clientes	1.279.706	1.538.739	766.244	Arrendamentos a pagar	234.335	234.768	219.644
Estoques	933.238	832.361	669.414	Obrigações trabalhistas e sociais	146.834	218.359	141.001
Tributos a recuperar	20.572	85.862	80.955	Obrigações fiscais	19.649	46.248	13.848
Imposto de renda e contribuição social correntes	22.762	46	-	Imposto de renda e contribuição social correntes	57.000	72.458	9.299
Instrumentos financeiros derivativos	98.213	92.874	87.291	Instrumentos financeiros derivativos	-	6.108	-
Adiantamentos a fornecedores	83.273	65.323	-	Outros passivos circulantes	99.661	117.939	84.182
Outros ativos circulantes	49.405	55.370	107.991				
	4.217.196	4.017.831	2.714.337		2.212.893	2.718.699	2.493.063
Não Circulante				Não Circulante			
Aplicações financeiras	-	-	26.650	Empréstimos e financiamentos	2.656.017	2.604.721	3.684.412
Tributos a recuperar	42.903	32.550	7.598	Arrendamentos a pagar	1.095.218	1.019.222	768.417
Adiantamentos a fornecedores	290.021	249.151	199.451	Imposto de renda e contribuição social diferidos	337.202	258.612	250.703
Instrumentos financeiros derivativos	157.391	123.531	159.815	Provisão para riscos processuais	33.696	31.140	34.762
Outros ativos não circulantes	3.730	5.158	5.999	Outros passivos não circulantes	23.110	22.378	18.573
	494.045	410.390	399.513		4.145.243	3.936.073	4.756.867
Ativos biológicos	3.859.173	3.802.426	3.591.357	Patrimônio líquido			
Imobilizado	4.968.188	4.894.360	4.844.110	Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Direitos de uso	1.312.898	324.192	1.004.795	Reservas de lucros	5.889.613	5.885.074	2.350.806
Intangível	384.427	1.230.311	127.006	Ajustes de avaliação patrimonial	312.117	350.872	235.365
	11.018.731	10.661.679	9.966.781	Lucros acumulados	887.269	-	1.056.225
Total de Ativo	15.235.927	14.679.510	12.681.118	Total do passivo e patrimônio líquido	8.877.791	8.024.738	5.431.188
					15.235.927	14.679.510	12.681.118

Comentário do Desempenho



ANEXO II

Demonstrações do resultado e EBITDA ajustado (Em milhares de Reais)

	Consolidado				
	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22	1T23 vs 1T22
Receita Líquida	1.535.357	1.916.203	1.444.308	-19,9%	6,3%
Custo dos produtos vendidos	(530.849)	(551.215)	(522.864)	-3,7%	1,5%
Lucro bruto	1.004.508	1.364.988	921.444	-26,4%	9,0%
Receitas/(despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	(76.752)	(83.227)	(52.809)	-7,8%	45,3%
Com vendas e logística	(134.565)	(214.458)	(209.263)	-37,3%	-35,7%
Valor justo do ativo biológico	-	(310.523)	-	-100,0%	n/a
Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	5.580	(5.520)	1.310	-201,1%	326,0%
Outras receitas operacionais	27.122	86.465	14.451	-68,6%	87,7%
Outras despesas operacionais	(21.670)	(15.608)	(7.943)	38,8%	172,8%
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos	804.223	822.117	667.190	-2,2%	20,5%
Resultado financeiro líquido					
Despesas financeiras	(128.008)	(118.068)	(138.457)	8,4%	-7,5%
Receitas financeiras	25.035	18.274	7.143	37,0%	250,5%
Instrumentos financeiros derivativos	209.646	7.576	72.138	2667,2%	190,6%
Variação cambial, líquida	77.161	112.129	694.129	-31,2%	-88,9%
Lucro / (prejuízo) antes dos impostos	988.057	842.028	1.302.143	17,3%	-24,1%
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	(24.994)	(126.541)	(8.619)	-80,2%	190,0%
Diferidos	(71.255)	(26.803)	(237.299)	165,8%	-70,0%
Lucro líquido do período	891.808	688.684	1.056.225	29,5%	-15,6%
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	0,58	0,45	0,69		
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos	804.223	822.117	667.190	-2,2%	20,5%
Encargos de depreciação, amortização e exaustão	153.337	134.139	175.537	14,3%	-12,6%
Ajuste de valor justo do ativo biológico	-	310.523	-	-100,0%	n/a
Reversão créditos tributários extemporâneos	(7.623)	(12.027)	(2.271)	-36,6%	235,7%
PIS_COFINS crédito extemporâneo	-	(37.519)	-	-100,0%	n/a
LAJIDA/EBITDA - ajustado	949.937	1.217.233	840.456	-22,0%	20,5%

Comentário do Desempenho



ANEXO III

Demonstrações dos fluxos de caixa (Em milhares de Reais)

	Consolidado				
	1T23	4T22	1T22	1T23 vs 4T22 vs	1T23 vs 1T22 vs
Fluxo de caixa das atividades operacionais:					
Lucro líquido do período	891.808	688.684	1.056.225	29,5%	-15,6%
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:					
Depreciação e amortização	83.194	63.938	70.588	30,1%	17,9%
Exaustão	70.143	70.201	104.949	-0,1%	-33,2%
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	(11.952)	7.614	(2.479)	-257,0%	382,1%
Valor justo do ativo biológico	-	310.523	-	-100,0%	n/a
Imposto de renda e contribuição social diferidos	71.255	26.803	237.299	165,8%	-70,0%
Imposto de renda e contribuição social correntes	24.994	126.541	8.619	-80,2%	190,0%
Encargos financeiros - juros - arrendamentos	185	238	163	-22,3%	13,5%
Encargos financeiros - juros e variação cambial	41.318	(5.757)	(484.423)	-817,7%	-108,5%
Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	(13.036)	(42.139)	(187.209)	-69,1%	-93,0%
Encargos financeiros - juros sobre aplicação financeira	-	-	5.816	n/a	-100,0%
Clientes - variação cambial	11.255	102.902	28.645	-89,1%	-60,7%
Provisão para riscos processuais	6.020	9.603	2.476	-37,3%	143,1%
Ganho líquido com derivativos	(209.646)	(15.348)	(46.981)	1265,9%	346,2%
Perda líquida em instrumentos financeiros derivativos	-	3.974	-	-100,0%	n/a
(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	(7.623)	(12.027)	(2.271)	-36,6%	235,7%
Créditos tributários	-	(62.683)	-	-100,0%	n/a
Perda estimada no estoque	(388)	4.576	-	-108,5%	n/a
Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	(5.580)	5.520	(1.310)	-201,1%	326,0%
	951.947	1.283.163	790.107	-25,8%	20,5%
(Aumento) / diminuição em ativos					
Contas a receber de clientes	226.077	(344.136)	30.294	-165,7%	646,3%
Estoques	(58.421)	(19.508)	(56.873)	199,5%	2,7%
Impostos a recuperar	65.912	44.785	(6.302)	47,2%	-1145,9%
Adiantamentos a fornecedores	(14.461)	13.235	(62.543)	-209,3%	-76,9%
Outros ativos circulantes e não circulantes	12.193	10.454	3.855	16,6%	216,3%
Aumento / (diminuição) em passivos					
Fornecedores	(16.325)	24.505	99.401	-166,6%	-116,4%
Contas a pagar a partes relacionadas	-	-	(141)	n/a	-100,0%
Obrigações trabalhistas e sociais	(71.458)	(17.229)	(31.437)	314,8%	127,3%
Obrigações fiscais	(6.789)	9.796	2.189	-169,3%	-410,1%
Provisão para riscos processuais	(3.464)	(10.756)	(2.630)	-67,8%	31,7%
Outros passivos circulantes e não circulantes	(20.213)	28.014	(17.076)	-172,2%	18,4%
Caixa gerado pelas atividades operacionais	1.064.998	1.022.323	748.844	4,2%	42,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(84.632)	(50.394)	(2.774)	67,9%	2950,9%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	980.366	971.929	746.070	0,9%	31,4%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Aumento em ativos biológicos	(118.841)	(157.564)	(110.412)	-24,6%	7,6%
Adições no ativo imobilizado e intangível	(212.278)	(235.804)	(78.068)	-10,0%	171,9%
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	15.612	1.434	2.237	988,7%	597,9%
Aplicações financeiras, líquidas	-	(79.703)	44.781	-100,0%	-100,0%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(315.507)	(471.637)	(141.462)	-33,1%	123,0%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Empréstimos e financiamentos captados	578.279	166.303	42.678	247,7%	1255,0%
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(774.653)	(582.618)	(186.926)	33,0%	314,4%
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(134.864)	(33.013)	(110.079)	308,5%	22,5%
Aplicações financeiras	-	79.703	-	-100,0%	n/a
Resgate de aplicações financeiras	-	-	-	n/a	n/a
Recebimento de operações com derivativos	185.916	5.933	-	3033,6%	n/a
Pagamento de contratos de arrendamentos	(118.235)	(61.613)	(99.809)	91,9%	18,5%
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(263.557)	(425.305)	(354.136)	-38,0%	-25,6%
Efeitos da variação cambial no caixa	(18.531)	(34.147)	(117.677)	-45,7%	-84,3%
Aumento / (diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	382.771	40.840	132.795	837,2%	188,2%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.347.256	1.306.416	789.944		
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.730.027	1.347.256	922.739		
Aumento / (diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	382.771	40.840	132.795		



Relações com Investidores

Fernando Storchi – DRI

Camila Prieto

Tel: +55 (11) 2505-0258

Av. Marginal Direita do Tietê, 500 - São Paulo SP -Brasil

E-mail: ri@eldoradobrasil.com.br

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas
De 31 de março de 2023**

Conteúdo:

Relatório sobre a revisão das informações trimestrais.....	3
Balanços patrimoniais.....	7
Demonstrações intermediárias do resultado.....	9
Demonstrações intermediárias do resultado abrangente.....	10
Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido.....	11
Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa.....	12
Demonstrações intermediárias dos valores adicionados.....	13
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.....	14

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

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 12 de maio de 2023.

2. Elaboração e apresentação das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

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

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

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

(b) Base de mensuração

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base em práticas e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2022 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações.

As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de dezembro de 2022, não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Determinadas informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas e para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2022.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A movimentação referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022 está apresentada nas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas relativas àquele período, publicadas em 15 de março de 2023.

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

- Resumo das principais políticas contábeis (nota explicativa nº 7);
- Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 10);
- Tributos a recuperar (nota explicativa nº 13);
- Ativos biológicos (nota explicativa nº 14);
- Imobilizado (nota explicativa nº 16);
- Intangível (nota explicativa nº 17);
- Direitos de uso e arrendamentos a pagar (nota explicativa nº 18);
- Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 20);
- Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos (nota explicativa nº 21);
- Provisão para riscos processuais (nota explicativa nº 22);
- Patrimônio líquido (nota explicativa nº 23);
- Instrumentos financeiros (nota explicativa nº 8) e;
- Contratos de *take or pay* (nota explicativa nº 29).

(c) Uso de estimativas e julgamentos

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

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

Não houve mudança de qualquer natureza nas estimativas e julgamentos da Administração em relação aos utilizados e divulgados nas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2022.

(d) Mensuração do valor justo

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

- Nota explicativa nº 10 - ativos biológicos;
- Nota explicativa nº 4 - instrumentos financeiros.

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em reais, que é a moeda funcional da Companhia. A moeda funcional das subsidiárias no exterior é o

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

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>	País	<u>Participação acionária</u>	
		31/03/2023	31/12/2022
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 divulgadas nas demonstrações contábeis anuais individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2022.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4. 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, para fins de tomada de decisão, toda a exposição é monitorada e analisada em conjunto com variáveis macroeconômicas.

4.1. Instrumentos financeiros por categoria

	Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022
Ativos		
<u>Custo amortizado:</u>		
Caixa e equivalentes de caixa	1.730.027	1.347.256
Contas a receber de clientes	1.279.706	1.538.739
Adiantamentos a fornecedores	373.294	314.474
Outros ativos	53.135	60.528
	<u>3.436.162</u>	<u>3.260.997</u>
<u>Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:</u>		
Instrumentos financeiros derivativos	255.604	216.405
	<u>3.691.766</u>	<u>3.477.402</u>
Passivos		
<u>Custo amortizado:</u>		
Empréstimos e financiamentos	4.040.445	4.330.365
Fornecedores	270.986	297.175
Arrendamentos a pagar	1.329.553	1.253.990
Outros passivos	122.771	140.317
	<u>5.763.755</u>	<u>6.021.847</u>
<u>Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:</u>		
Instrumentos financeiros derivativos	-	6.108
	<u>5.763.755</u>	<u>6.027.955</u>

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.2. Hierarquia de valor justo

Os ativos e passivos mensurados pelo valor justo no balanço são calculados com base em técnicas de avaliação determinadas a partir de informações (inputs) classificados nos seguintes níveis de hierarquia:

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.

No período findo em 31 de março de 2023, os instrumentos financeiros derivativos da Companhia estão 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.

4.3. 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;
- 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 março de 2023 e apresentam o seguinte cenário provável de impacto no resultado financeiro:

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Indexador	Taxa	31/03/2023	Cenário Provável	
				Taxa	R\$ Ganho (Perda)
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	13,75%	677.094	12,75%	(6.771)
Outros ativos não circulantes	TR	0,24%	151	0,22%	(0)
Empréstimos e financiamentos	Libor	4,86%	(907.501)	5,00%	(1.289)
Empréstimos e financiamentos	IPCA	5,36%	(546.638)	5,96%	(3.280)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	4,87%	(498.813)	4,88%	(65)
Empréstimos e financiamentos	CDI	13,75%	(1.450.893)	12,75%	14.509
Arrendamentos a pagar	IPCA	5,36%	(1.329.553)	5,96%	(7.977)
Exposição líquida			<u>(4.056.153)</u>		<u>(4.873)</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\$ 1.052.933 das aplicações financeiras e depósitos a vista no exterior e R\$ 636.600 dos empréstimos e financiamentos, estão atrelados a taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

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 uma desvalorização razoavelmente possível do real em relação às moedas estrangeiras, considerado como cenário provável, é o seguinte:

Exposição	Moeda	Taxa de câmbio	31/03/2023		Cenário provável	
			R\$	Montante exposto	Taxa de câmbio	R\$ Ganho (Perda)
Caixa e equivalentes de caixa	USD	5,0804	1.044.409	205.576	5,2500	34.865
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	5,5244	3.630	657	5,7088	121
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,7394	4.895	6.620	0,7641	163
Contas a receber de clientes	USD	5,0804	1.047.445	206.174	5,2500	34.967
Fornecedores	USD	5,0804	(7.866)	(1.548)	5,2500	(263)
Fornecedores	EUR	5,5244	(8.055)	(1.458)	5,7088	(269)
Fornecedores	GBP	6,2845	(94)	(15)	6,4943	(3)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,0804	(2.784.652)	(548.117)	5,2500	(92.961)
Exposição operacional, líquida			<u>(700.288)</u>			<u>(23.380)</u>

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 período:

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Caixa e equivalentes de caixa	1.730.004	1.347.205
Contas a receber de clientes	1.279.706	1.538.739
Adiantamentos a fornecedores	373.294	314.474
Derivativos a receber	255.604	216.405
Total	<u>3.638.608</u>	<u>3.416.823</u>

O risco de crédito de clientes, exceto pelos recebíveis com partes relacionadas, para os quais não são identificados riscos sobre sua realização, é administrado de forma centralizada pela Eldorado, de acordo com os procedimentos de controle estabelecidos pela Companhia, em consonância com a política de gestão de risco de crédito e cobrança de clientes. 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.

<u>Consolidado</u>	<u>Menos de 1 ano</u>	<u>01 a 02 anos</u>	<u>02 a 03 anos</u>	<u>Após 3 anos</u>	<u>Total</u>
Em 31 de março de 2023					
Empréstimos e financiamentos	2.291.273	54.510	1.575.845	577.225	4.498.853
Arrendamentos a pagar	248.861	304.689	290.797	1.532.887	2.377.234
Fornecedores	270.986	-	-	-	270.986
Outros passivos	99.662	23.109	-	-	122.771
Total	<u>2.910.782</u>	<u>382.308</u>	<u>1.866.642</u>	<u>2.110.112</u>	<u>7.269.844</u>

4.4. Instrumentos financeiros derivativos**4.4.1. Derivativos em aberto por tipo de contrato**

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Tipo do derivativo	Moeda	Controladora e Consolidado			
		Valor nominal		Valor justo	
		31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Hedge operacional					
Non Deliverable Forward (US\$)	US\$	500.000	500.000	10.011	(6.108)
Hedge de dívida					
Hedge de taxas de juros					
Swap IPCA para Fixed (US\$)	R\$	500.000	500.000	580.338	562.983
Swap CDI para Fixed (US\$)	R\$	700.000	700.000	732.850	764.641
		<u>1.200.000</u>	<u>1.200.000</u>	<u>1.313.188</u>	<u>1.327.624</u>
Passivos					
Swap IPCA para Fixed (US\$)	US\$	88.221	88.221	(440.922)	(459.350)
Swap CDI para Fixed (US\$)	US\$	124.643	124.643	(626.673)	(651.869)
		<u>212.864</u>	<u>212.864</u>	<u>(1.067.595)</u>	<u>(1.111.219)</u>
				<u>255.604</u>	<u>210.297</u>
Ativo circulante				98.213	92.874
Ativo não circulante				157.391	123.531
Passivo circulante				-	(6.108)
				<u>255.604</u>	<u>210.297</u>

A variação do valor justo dos derivativos, no período findo em 31 de março de 2023, está relacionada com a valorização do real frente ao dólar americano, além da variação entre os indexadores de correção dos contratos e a taxa pré-fixada em USD.

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.
- (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.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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.

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

O cronograma de vencimentos do valor justo é o seguinte:

	<u>31/03/2023</u>
2023	58.090
2024	84.604
2025	16.494
2026	54.708
2027	41.708
	<u>255.604</u>

4.4.3. *Hedge accounting*

a. Objetivo e estratégia da gestão de risco

As receitas futuras previstas e altamente prováveis, provenientes das exportações de celulose, expõe a Companhia aos riscos de flutuação cambial do real (BRL) contra o dólar norte americano (USD), visto 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* através da 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.

b. Relação do *hedge* e natureza do risco protegido

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 das receitas previstas em dólar norte americano, as quais se relacionam aos contratos de *Swap*, que trocam a variação das taxas “DI” e “IPCA”, em reais (R\$), por taxa prefixada em dólar americano (USD), alinhando-se com exposição natural dos recebíveis em dólar da Companhia.

c. Identificação do instrumento de *hedge*

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

d. 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 período findo em 31 de março de 2023, os testes de eficácia demonstraram que a estratégia de contabilidade de hedge implementado é efetiva.

e. Contabilização

Tipo do derivativo	Efeito no Patrimônio Líquido	
	31/03/2023	31/12/2022
Swap IPCA para Fixed (US\$)	50.949	39.593
Swap CDI para Fixed (US\$)	59.995	49.774
	110.944	89.367
IR/CS diferido	(37.721)	(30.385)
Atualização líquida do hedge de fluxo de caixa	73.223	58.982

4.5. 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 a Dívida Líquida dividida pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, ajustado (“LAJIDA ajustado”), equivalente ao termo em inglês *EBITDA* ajustado

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(“*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 março de 2023, a Companhia atingiu os índices financeiros acima.

5. Caixa, equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Disponibilidades	21	48	23	51
Bancos - depósitos à vista (a)	286.477	41.584	703.225	434.057
Bancos - aplicações financeiras (b)	661.327	131.490	1.026.779	913.148
	947.825	173.122	1.730.027	1.347.256

(a) Visando mitigar o risco de crédito, a Companhia mantém a parte 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.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
AAA	-	-	4.119	2.030
AA-	-	-	4.895	-
A+	-	-	-	4.793
A	401.579	-	821.925	51
A-	-	70.154	-	777.993
BBB	-	-	59.042	86.798
BB	167	50.759	168	50.760
BB-	546.047	52.160	839.844	424.779
B-	11	1	11	1
	947.804	173.074	1.730.004	1.347.205

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

6. Contas a receber de clientes**6.1. Composição dos saldos**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Mercado nacional	240.745	293.872	240.745	293.872
Mercado externo	397.842	517.994	1.047.445	1.280.335
Perdas de crédito esperadas	(4.984)	(8.646)	(8.484)	(35.468)
	633.603	803.220	1.279.706	1.538.739

O saldo por vencimento, é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
A vencer	619.879	788.438	1.170.199	1.287.655
Vencido entre 1 e 30 dias	10.940	12.926	92.298	168.708
Vencido entre 31 e 60 dias	1.127	134	15.545	39.311
Vencido entre 61 e 90 dias	-	1.105	10	42.448
Acima de 90 dias	1.657	617	1.654	617
	633.603	803.220	1.279.706	1.538.739

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Saldo no início do exercício	(8.646)	(7.548)	(35.468)	(30.121)
Constituições	(3.032)	(3.203)	(6.159)	(13.611)
Reversões	3.347	1.882	11.739	3.539
Baixa	3.347	-	21.280	-
Varição cambial	-	223	124	4.725
Saldo no fim do exercício	(4.984)	(8.646)	(8.484)	(35.468)

7. 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:

7.1. Saldos patrimoniais

Saldos com controladas	Modalidade	Saldos a receber (pagar)			
		Controladora		Consolidado	
		31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	6.255	1.740	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	331.054	492.589	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(1.134.108)	(1.151.085)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(15.418)	(33.059)	-	-
Eldorado Brasil Logística Ltda.	Mútuo (v)	222.143	160.110	-	-
		(590.074)	(529.705)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Diversos	(68)	(64)	(68)	(64)
Saldos com outras partes relacionadas					
JBS	Diversos (iv)	(166)	(273)	(166)	(273)
Seara Alimentos	Consumíveis (iii)	-	(910)	-	(910)
		(166)	(1.183)	(166)	(1.183)
		(590.308)	(530.952)	(234)	(1.247)
Ativo					
Contas a receber de clientes		337.309	494.329	-	-
Empréstimos com partes relacionadas		222.143	160.110	-	-
Passivo					
Fornecedores - nota 15		(15.652)	(34.306)	(234)	(1.247)
Empréstimos com partes relacionadas		(1.134.108)	(1.151.085)	-	-
Total líquido		(590.308)	(530.952)	(234)	(1.247)

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7.2. Transações no período

	Modalidade	Receitas (despesas)			
		Controladora		Consolidado	
		31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	172.218	280.717	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	170.505	169.116	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(13.441)	(13.308)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(7.030)	(7.292)	-	-
		<u>322.252</u>	<u>429.233</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (ii)	(1.101)	(1.811)	(1.101)	(1.811)
Seara Alimentos	Consumíveis (iii)	-	(65)	-	(65)
		<u>(1.101)</u>	<u>(1.876)</u>	<u>(1.101)</u>	<u>(1.876)</u>
Total do resultado líquido		<u><u>321.151</u></u>	<u><u>427.357</u></u>	<u><u>(1.101)</u></u>	<u><u>(1.876)</u></u>

- (i) 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;
- (ii) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de data center;
- (iii) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado;
- (iv) Reembolsos de aluguéis e despesas corporativas;
- (v) Contrato de mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Logística Ltda., com prazo de cinco anos, vencimento em novembro de 2026.

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

	Controladora	
	31/03/2023	31/12/2022
Saldo no início do exercício	1.151.085	1.231.122
Juros incorridos	13.441	53.782
Variação cambial	(30.418)	(80.861)
Liquidação de juros	-	(52.958)
Saldo no fim do exercício	<u><u>1.134.108</u></u>	<u><u>1.151.085</u></u>
Circulante	16.420	3.191
Não circulante	1.117.688	1.147.894
	<u><u>1.134.108</u></u>	<u><u>1.151.085</u></u>

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7.4. Remuneração dos dirigentes

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Benefícios (a)	10.232	5.549	11.801	7.127
Previdência privada	120	94	138	113
	10.352	5.643	11.939	7.240

(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.

8. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Almoxarifados	235.276	242.174	235.660	242.571
Celulose	131.968	63.756	383.502	310.219
Madeira para produção	191.097	166.157	191.097	166.157
Insumos industriais e florestais	122.979	113.414	122.979	113.414
	681.320	585.501	933.238	832.361

O montante de perdas estimadas nos estoques no período de três meses em 31 de março de 2023, foi de R\$ 4.188 (R\$ 4.576 em dezembro de 2022) e referem-se substancialmente a materiais de almoxarifado e insumos com baixa movimentação.

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

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS:				
ICMS a recuperar	994.699	1.002.322	994.699	1.002.322
Perdas estimadas com créditos de ICMS (i)	(994.699)	(1.002.322)	(994.699)	(1.002.322)
	-	-	-	-
Outros tributos a recuperar:				
PIS e COFINS	16.046	72.250	18.739	73.634
Reintegra	31.533	32.328	31.533	32.328
IRPJ / CSLL	1.106	11.144	1.277	11.319
IRRF a compensar	10.373	97	10.876	526
Outros	219	210	1.050	605
	59.277	116.029	63.475	118.412
Circulante	17.037	84.073	20.572	85.862
Não circulante	42.240	31.956	42.903	32.550
	59.277	116.029	63.475	118.412

- (i) O montante de perdas estimadas com créditos de ICMS revertido no período de três meses em 31 de março de 2023, foi de R\$ 7.623 (R\$ 28.438 em dezembro de 2022) e correspondente aos créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia, vide nota explicativa nº 23 - Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.

10. Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos no período de três meses, findo em 31 de março de 2023, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022
Saldo no início do período	3.802.426	3.493.833
Custo aplicado na formação das florestas	163.646	670.951
Exaustão das florestas formadas	(106.899)	(300.543)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	-	(61.815)
Saldo no fim do período	3.859.173	3.802.426

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas, as quais podem afetar o equilíbrio dos ecossistemas e consequentemente a produtividade dos plantios.

A Administração entendeu não ser necessária a reavaliação do ativo biológico em 31 de março de 2023, visto que não houve alteração significativa em relação a última mensuração do valor justo, ocorrida no exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos no segundo semestre de 2022 foram:

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	249.161
Incremento médio anual (IMA) - m ³ / hectare (i)	37,09
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	7,60
Preço da madeira em pé - R\$/m ³	95,70

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

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11. Investimentos**11.1. Composição dos investimentos e informações das controladas**

	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido do período
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	3.174.990	111	2.649.817	1.145.039	653.665
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	598.894	70.000	214.899	-	(7.770)
Rishis Empreend. e Participações S.A.	100%	100.155	108.979	90.289	6.646	(15)

11.2. Movimentação dos investimentos - Controladora

Investimentos em controladas	Saldo em 31/12/2022	Baixa	Dividendos (iii)	Valor justo do mútuo		Resultado de equivalência patrimonial		Saldo em 31/03/2023
				intercompanhi a (ii)	de conversão nos estoques	Lucros não realizados	Lucro (prejuízo) líquido do período	
Cellulose Eldorado Austria GmbH	3.118.783	-	(1.152.619)	-	(52.996)	82.984	653.665	2.649.817
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	179.651	-	-	43.018	-	-	(7.770)	214.899
Rishis Empreend. e Participações S.A.	90.304	-	-	-	-	-	(15)	90.289
Rishis Empreend. e Participações S.A. - mais valia (i)	8.157	(295)	-	-	-	-	-	7.862
Total dos investimentos em controladas	3.396.895	(295)	(1.152.619)	43.018	(52.996)	82.984	645.880	2.962.867

(i) A Companhia mantém registrado, em 31 de março de 2023, a mais valia na aquisição de sua controlada no montante de R\$ 7.862 (R\$ 8.157 em 31 de dezembro de 2022), decorrente do direito de uso de área na zona portuária, objeto de contrato de arrendamento, a

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.
- (iii) Os dividendos distribuídos pela controlada Cellulose Eldorado Austria Gmbh, foram recebidos integralmente em 24 de março de 2023.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12. Imobilizado**12.1. Composição do ativo imobilizado**

	Taxas ponderadas anuais de depreciação	31/03/2023		31/12/2022	
		Custo	Líquido	Custo	Líquido
Controladora:					
Terras e terrenos	-	103.335	103.335	103.335	103.335
Prédios e instalações	3,4% a 5,4%	1.800.058	1.294.680	1.794.463	1.304.866
Máquinas e equipamentos	5,8%	4.556.755	2.974.087	4.471.763	2.944.208
Veículos e embarcações	13,3% a 20,1%	234.927	102.542	229.314	101.556
Equipamentos de informática	19,3%	123.548	42.292	123.039	44.579
Obras em andamento	-	395.190	395.190	353.415	353.415
Outros	9,2% a 20,0%	37.070	16.739	37.135	17.655
		7.250.883	4.928.865	7.112.464	4.869.614
				(2.242.850)	
					2.676.814
Consolidado:					
Terras e terrenos	-	103.335	103.335	103.335	103.335
Prédios e instalações	3,4% a 5,4%	1.801.177	1.295.597	1.795.584	1.305.800
Máquinas e equipamentos	5,9%	4.561.631	2.977.209	4.476.639	2.947.408
Veículos e embarcações	13,3% a 20,1%	234.927	102.542	229.314	101.556
Equipamentos de informática	19,3%	125.937	42.686	125.463	45.041
Obras em andamento	-	429.789	429.789	373.260	373.260
Outros	8,6% a 20,0%	37.989	17.030	38.058	17.960
		7.294.785	4.968.188	7.141.653	4.894.360
				(2.247.293)	
					2.697.067

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12.2. Movimentação do ativo imobilizado

	Saldo em 31/12/2022	Movimentações do período de três meses encerrado em 31/03/2023					Saldo em 31/03/2023
		Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Variação cambial	
Controladora:							
Terras e terrenos	103.335	-	-	-	-	-	103.335
Prédios e instalações	1.304.866	-	-	5.595	(15.781)	-	1.294.680
Máquinas e equipamentos	2.944.208	5.565	(1.579)	86.038	(60.145)	-	2.974.087
Veículos e embarcações	101.556	11.055	(2.073)	105	(8.101)	-	102.542
Equipamentos de informática	44.579	15	(2)	498	(2.798)	-	42.292
Obras em andamento	353.415	134.916	-	(93.141)	-	-	395.190
Outros	17.655	4	(6)	26	(940)	-	16.739
	4.869.614	151.555	(3.660)	(879)	(87.765)	-	4.928.865
Consolidado:							
Terras e terrenos	103.335	-	-	-	-	-	103.335
Prédios e instalações	1.305.800	-	-	5.595	(15.798)	-	1.295.597
Máquinas e equipamentos	2.947.408	5.565	(1.579)	86.038	(60.223)	-	2.977.209
Veículos e embarcações	101.556	11.055	(2.073)	105	(8.101)	-	102.542
Equipamentos de informática	45.041	15	(2)	498	(2.857)	(9)	42.686
Obras em andamento	373.260	149.670	-	(93.141)	-	-	429.789
Outros	17.960	4	(6)	26	(953)	(1)	17.030
	4.894.360	166.309	(3.660)	(879)	(87.932)	(10)	4.968.188

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12.3. 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”.

12.4. Provisão para redução ao valor recuperável

No período findo em 31 de março de 2023, não há indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

12.5. Bens oferecidos em garantia

Alguns ativos da Companhia são oferecidos em garantia a empréstimos e financiamentos, até o limite máximo de cada uma das dívidas assumidas (nota explicativa nº 16.5).

12.6. Parada geral

A parada geral para manutenção da fábrica, realizada em janeiro de 2023, totalizaram o montante de R\$ 87.642, e serão depreciados pelo prazo de 15 meses.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13. Intangível**13.1. Composição do ativo intangível**

	Taxas ponderadas anuais de amortização	31/03/2023		31/12/2022			
		Custo	Amortizações acumuladas	Líquido	Custo	Amortizações acumuladas	Líquido
Controladora:							
Softwares	19,6%	62.079	(33.457)	28.622	61.200	(31.299)	29.901
Consolidado:							
Mais valia pelo direito de uso da concessão	6,9%	17.002	(9.140)	7.862	17.002	(8.845)	8.157
Softwares	19,6%	62.845	(34.207)	28.638	61.966	(32.047)	29.919
Concessão de terminal	8,6%	90.638	(53.482)	37.156	90.638	(51.872)	38.766
Obras em andamento	-	310.771	-	310.771	247.350	-	247.350
		481.256	(96.829)	384.427	416.956	(92.764)	324.192

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13.2. Movimentação do ativo intangível

	Saldo em 31/12/2022	Movimentações do período de três meses encerrado em 31/03/2023			31/03/2023
		Adições	Transferências	Amortizações	
<u>Controladora:</u>					
Software	29.901	-	879	(2.158)	28.622
<u>Consolidado:</u>					
Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	8.157	-	-	(295)	7.862
Software	29.919	-	879	(2.160)	28.638
Concessão de terminal	38.766	-	-	(1.610)	37.156
Obras em andamento	247.350	63.421	-	-	310.771
	324.192	63.421	879	(4.065)	384.427

As transferências são provenientes de obras em andamento no ativo imobilizado - nota explicativa nº 12.2.

As adições em obras em andamento, de R\$ 63.421 no período de três meses encerrado em 31 de março de 2023, 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.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14. Direitos de uso e arrendamento a pagar**14.1. Composição dos direitos de uso**

	31/03/2023				31/12/2022			
	Depreciações acumuladas		Líquido		Depreciações acumuladas		Líquido	
	Custo				Custo			
<u>Controladora:</u>								
Terras e terrenos	1.493.259	(476.889)	1.016.370	1.347.955	(424.625)	923.330		
Prédios e edificações	5.327	(4.765)	562	5.327	(4.514)	813		
Veículos	68.055	(52.367)	15.688	75.458	(48.850)	26.608		
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.679	(4.361)	1.318	5.679	(4.360)	1.319		
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-	201	(201)	-		
	1.572.521	(538.583)	1.033.938	1.434.620	(482.550)	952.070		
<u>Consolidado:</u>								
Terras e terrenos	1.493.259	(476.889)	1.016.370	1.347.955	(424.625)	923.330		
Prédios e edificações	13.607	(8.210)	5.397	21.121	(7.775)	13.346		
Veículos	68.250	(52.558)	15.692	75.653	(49.028)	26.625		
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.679	(4.362)	1.317	5.679	(4.361)	1.318		
Instalações e benfeitorias	274.324	(202)	274.122	265.894	(202)	265.692		
	1.855.119	(542.221)	1.312.898	1.716.302	(485.991)	1.230.311		

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14.2. Movimentação dos direitos de uso

	Saldo em 31/12/2022	Movimentações do período findo em 31/03/2023			Saldo em 31/03/2023
		Adições e Reajustes de parcelas	Baixas	Depreciação	
Controladora:					
Terras e terrenos	923.330	145.304	-	(52.264)	1.016.370
Prédios e edificações	813	-	-	(251)	562
Veículos	26.608	(7.403)	-	(3.517)	15.688
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	1.319	-	-	(1)	1.318
	952.070	137.901	-	(56.033)	1.033.938
Consolidado:					
Terras e terrenos	923.330	145.304	-	(52.264)	1.016.370
Prédios e edificações	13.346	-	(7.513)	(436)	5.397
Veículos	26.625	(7.403)	-	(3.530)	15.692
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	1.318	-	-	(1)	1.317
Instalações e benfeitorias	265.692	8.430	-	-	274.122
	1.230.311	146.331	(7.513)	(56.231)	1.312.898

Do total das depreciações do período, o montante de R\$ 25.070 foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 10), R\$ 27.319 foi considerado como adiantamento a fornecedores (contratos de parceria), R\$ 3.468 foi considerado como custo aplicado aos estoques (nota explicativa nº 8) e R\$ 29 foi capitalizado como imobilizado em andamento (nota explicativa nº 12).

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14.3. Movimentação do arrendamento a pagar

	Movimentações do período de três meses findo em 31/03/2023	
	Controladora	Consolidado
	31/03/2023	31/03/2023
Saldo no início do período	1.068.563	1.253.990
Adições e Reajustes de parcelas (a)	137.901	146.330
Pagamentos	(71.694)	(118.235)
Juros financeiros (b)	37.394	55.013
Baixa ou encerramento	-	(7.545)
Saldo no fim do período	1.172.164	1.329.553
Circulante	213.331	234.335
Não circulante	958.833	1.095.218
	1.172.164	1.329.553

(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 da Controladora, o montante de R\$ 19.735 foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 14), R\$ 17.040 foi considerado como adiantamento a fornecedores (contratos de parceria) e R\$ 601 foi considerado em estoques e imobilizado.

O cronograma de desembolsos futuros dos arrendamentos, não descontados a valor presente, estão divulgados na nota explicativa nº 4.3 c.

14.4. 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 março de 2023	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Ajustado a valor presente	Valor nominal	Ajustado a valor presente
Fluxos de caixa				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	2.140.335	1.172.164	2.377.234	1.329.553
PIS/COFINS potencial (9,25%) incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	197.981	108.425	219.894	122.984

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Em moeda nacional:				
Partes relacionadas - nota 7	15.652	34.306	234	1.247
Terceiros (i)	252.068	256.291	254.737	263.753
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	1.067	2.461	16.015	32.175
	268.787	293.058	270.986	297.175

- (i) O saldo de 31 de março de 2023 considera o montante de R\$ 15.827 de operações de risco sacado, na controladora e no consolidado, (R\$ 5.784 em 31 de dezembro de 2022). Essas operações não apresentaram modificações relevantes nas condições de compras (prazo, fluxo de pagamentos e preços negociados) em relação as usualmente praticadas pela Companhia.

16. Empréstimos e financiamentos**16.1. Composição dos empréstimos e financiamentos**

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora e Consolidado	
			31/03/2023	31/12/2022
Em moeda estrangeira:				
ACC (i)	LIBOR/SOFR + 5,06% a.a. e 5,61% a.a.	Ago/2023 a Nov/2024	1.223.279	1.329.316
PPE (ii)	SOFR + 3,65% a.a. e LIBOR + 4,00% a.a.	Nov/2023 a Abr/2025	1.459.765	1.508.260
NCE		Fev/2024	101.608	-
			2.784.652	2.837.576
Em moeda nacional:				
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	Pré-Fixada - 3,00% a.a.	mar/2023	-	249
PPE (ii)	% CDI	Jul/2024 a mar/2025	15.756	12.697
NCE (iii)	% CDI	Fev/2024	1.565	202.570
Leasing (iv)	CDI + 3,50% a.a.	Mar/2024 a Mar/2025	-	13.506
CRA (v)	IPCA + 7,1945% a.a.	Set/2026 a Set/2027	546.638	546.487
Debêntures (4ª emissão) (vi)	CDI + 3,00% a.a.	Set/2024	691.834	717.280
			1.255.793	1.492.789
			4.040.445	4.330.365
Circulante			1.384.428	1.725.644
Não circulante			2.656.017	2.604.721
			4.040.445	4.330.365

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16.2. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante em 31 de março 2023, é o seguinte:

Ano	2024	2025	2026	2027	Total
Valores	1.511.973	599.262	272.391	272.391	2.656.017

16.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

Controladora e Consolidado:	Movimentações do período de três meses findo em 31/03/2023
Saldo no início do período	4.330.365
Captações	578.279
Juros incorridos	119.813
Variação cambial	(78.495)
Liquidação do principal	(774.653)
Liquidação de juros	(134.864)
Saldo no fim do período	4.040.445

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.

16.4. 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) Pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimento até 2025. As operações são corrigidas pela Libor 1M e SOFR, acrescido de spread e percentual do CDI;
- (iii) Notas de Crédito à Exportação (NCE), captadas em maio e junho de 2021 e liquidadas em janeiro de 2023. NCE em dólares, com vencimento em fevereiro de 2024, indexadas ao CDI;
- (iv) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais. Estes contratos foram liquidados antecipadamente, em março de 2023.

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (v) Debêntures simples, não conversíveis, vinculadas a Certificados de Recebíveis do Agronegócio - CRA, no valor de R\$ 500.000, com vencimento em setembro de 2027 e indexadas ao IPCA acrescido de *spread*;
- (vi) Debêntures simples, não conversíveis, no montante de R\$ 700.000 mil, com vencimento em setembro de 2024, indexadas ao CDI acrescido de *spread*;

16.5. Garantias dos empréstimos

Para os contratos de empréstimos e financiamentos na modalidade de ACC, é oferecido como garantia o penhor de florestas.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Lucro antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	965.074	1.293.524	988.057	1.302.143
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(328.125)	(439.799)	(335.940)	(442.729)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	247.814	202.546	-	-
Perdas estimadas com créditos de ICMS	2.592	772	2.592	772
Subvenção governamental	1.543	-	1.543	-
Reintegra	151	187	151	187
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	-	-	233.616	191.815
Outros	2.759	(1.006)	1.788	4.037
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(73.266)	(237.300)	(96.249)	(245.918)
Corrente	(2.011)	-	(24.994)	(8.619)
Diferido	(71.255)	(237.300)	(71.255)	(237.299)
	(73.266)	(237.300)	(96.249)	(245.918)
Taxa efetiva	7,59%	18,35%	9,74%	18,89%

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Controladora e Consolidado			31/03/2023
	31/12/2022	Adições	Deduções	
Prejuízo Fiscal (i)	578.259	-	(2.154)	576.105
Diferenças temporárias ativas				
Variação Cambial a Realizar	172.539	-	(53.826)	118.713
Provisões Não Dedutíveis	69.685	-	(21.220)	48.465
IR/CS sobre Selic de indébito tributário	4.794	-	-	4.794
	825.277	-	(77.200)	748.077
Diferenças temporárias passivas				
Ativo Biológico	136.646	-	(21.191)	115.455
Hedge - Derivativos MTM	71.501	15.404	-	86.905
Depreciação Acelerada Incentivada	875.742	7.177	-	882.919
	1.083.889	22.581	(21.191)	1.085.279
Valor líquido	(258.612)	(22.581)	(56.009)	(337.202)

(i) Em 31 de março de 2023, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.694.426 (R\$ 1.700.761 em 31 de dezembro de 2022).

18. Provisão para riscos processuais

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

	Ambiental	Cíveis	Trabalhistas	Tributária	Exposição líquida	
					Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2022	367	1.628	28.697	-	30.692	31.140
Adição de novos processos	-	381	5.142	-	5.523	5.535
Baixas	-	(25)	(3.439)	-	(3.464)	(3.464)
Atualizações	7	36	427	-	470	485
Saldo em 31 de março de 2023	374	2.020	30.827	-	33.221	33.696

Em 31 de março de 2023, a Companhia apresenta contingências cuja expectativa de perda avaliada pela administração e suportada pelos assessores jurídicos, está classificada como possível, no montante de R\$ 837.761 na Controladora e R\$ 838.000 no Consolidado (Em 31 de dezembro de 2022, o montante era de R\$ 815.154 na Controladora e R\$ 815.197 no Consolidado), apresentando a seguinte composição:

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Possíveis	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2023	31/12/2022
Ambiental	12.666	12.229	12.666	12.229
Cíveis	661.707	639.025	661.707	639.025
Trabalhistas	41.048	43.831	41.287	43.874
Tributária	9.020	6.749	9.020	6.749
Regulatório	113.247	113.247	113.247	113.247
Administrativo	73	73	73	73
	837.761	815.154	838.000	815.197

Não são constituídas provisões para as contingências classificadas com perda possível.

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, em 31 março de 2023, para R\$ 641.303 (R\$ 619.468 em 31 de dezembro de 2022). Não houve alteração significativa na natureza e valores das demais contingências no período.

19. Patrimônio líquido**19.1. Capital social**

O capital subscrito e integralizado em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, é de R\$ 1.788.792 sendo composto por 1.525.558.419 ações ordinárias.

A composição acionária da Companhia é de 49,41% de participação da CA Investment e de 50,59% de participação acionária da J&F, únicos acionistas da Eldorado.

19.2. Reserva legal

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

19.3. Reserva de incentivos fiscais

A Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais no montante de R\$ 4.539, em 31 de março de 2023, 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.

19.4. Reserva para expansão

Nos termos do estatuto social, a totalidade do lucro líquido que remanescer após a constituição da reserva legal, reserva de incentivos fiscais e da destinação para os dividendos mínimos

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

obrigatórios, será destinada à formação de reserva para expansão, que terá por fim financiar a aplicação em ativos operacionais, até o limite de 100% (cem por cento) do capital social subscrito.

19.5. Dividendos

De acordo com 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.

19.6. Retenção de lucros

Em 31 de dezembro de 2022, em consonância 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.

19.7. 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\$ 52.996 no período findo em 31 de março de 2023 (aumentados em R\$ 154.707 no exercício findo em 31 de dezembro de 2022).

19.8. 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>31/03/2023</u>	<u>31/03/2022</u>
Resultado atribuível aos acionistas	891.808	1.056.225
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído - em R\$	0,5846	0,6924

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

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

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	360.882	262.362	360.885	262.361
Mercado externo	440.115	513.848	1.726.058	1.661.292
Descontos e abatimentos	(2.453)	(1.589)	(485.972)	(430.791)
	798.544	774.621	1.600.971	1.492.862
Impostos sobre vendas	(65.218)	(48.137)	(65.614)	(48.554)
Receita líquida	733.326	726.484	1.535.357	1.444.308

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

A receita líquida consolidada, distribuída com base na localização geográfica dos clientes, é a seguinte:

Receita líquida	31/03/2023	31/03/2022
Mercado interno	295.203	215.219
Mercado externo		
Ásia	438.884	477.822
América do Norte	372.178	388.343
Europa	284.849	240.061
América do Sul	86.480	53.535
Oriente Médio	43.213	37.950
África	14.550	31.378
	1.240.154	1.229.089
	1.535.357	1.444.308

21.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas do período de três meses, encerrado em 31 de março de 2023 e 2022, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

21.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

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

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ativos não circulantes	Consolidado	
	31/03/2023	31/12/2022
Brasil	11.017.708	10.660.639
Áustria	422	473
Estados Unidos	487	438
China	114	129
	11.018.731	10.661.679

22. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Custo dos produtos vendidos	538.305	522.930	530.849	522.864
Despesas com vendas e logística	55.497	85.901	134.565	209.263
Despesas administrativas e gerais	72.606	48.184	76.752	52.809
	666.408	657.015	742.166	784.936
Despesas com pessoal	134.555	124.677	133.309	132.204
Despesas com serviços, materiais e transportes	198.455	174.725	274.026	297.017
Depreciação, exaustão e amortização	140.244	166.286	153.042	175.242
Matéria prima e consumíveis	184.533	182.064	174.092	169.842
Outros	8.621	9.263	7.697	10.631
	666.408	657.015	742.166	784.936

23. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Reversão para perdas estimadas com créditos de ICMS - vide nota 9 (i)	7.623	2.271	7.623	2.271
Vendas de imobilizado	12.469	9.248	12.469	9.248
Contingências processuais	(2.530)	86	(2.556)	154
ICMS não recuperável	(510)	(1.579)	(510)	(1.722)
Indenizações	(3.746)	(2.968)	(3.747)	(2.982)
Depreciação e amortização	(295)	(295)	(295)	(295)
Outros	(7.360)	(166)	(7.532)	(166)
	5.651	6.597	5.452	6.508

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

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Juros ativos	8.398	301	346	301
Rendimento de aplicações financeiras	5.613	5.640	24.677	6.837
Outras receitas financeiras	12	5	12	5
Receitas financeiras	14.023	5.946	25.035	7.143
Despesas bancárias	(47)	(29)	(88)	(73)
Juros passivos	(133.923)	(145.828)	(120.463)	(132.280)
Outras despesas financeiras	(4.792)	(2.177)	(7.457)	(6.104)
Despesas financeiras	(138.762)	(148.034)	(128.008)	(138.457)
Ganhos realizados	187.918	-	187.918	-
Ganhos a realizar	21.728	72.138	21.728	72.138
Instrumentos financeiros derivativos	209.646	72.138	209.646	72.138
Empréstimos e financiamentos	78.495	613.929	78.495	613.929
Outros ativos e passivos	(76)	76.458	(1.334)	80.200
Varição cambial, líquida	78.419	690.387	77.161	694.129
	163.326	620.437	183.834	634.953

25. Contratos *take or pay***25.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás**

Não houve alteração nos contratos de *take or pay*, bem como suas características e indexadores, relacionados na nota explicativa 29.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2022.

Em 31 de março de 2023, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

	Controladora e
	Consolidado
	31/03/2023
2023	90.690
2024	120.920
2025	120.920
2026	120.920
a partir de 2027	177.156
	630.606

Valores reconhecidos no resultado:

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

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2023	31/03/2022
Custo dos produtos vendidos	52.261	52.209

26. 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:

Em 31 de março de 2023	Controladora			
	Adições e Reajuste de parcelas	Baixa ou encerramento	Depreciação de direito de uso	Juros de arrendamento
Estoques	-	-	(3.468)	(601)
Adiantamentos a fornecedores	-	-	(27.319)	(17.040)
Ativos biológicos	-	-	(25.070)	(19.735)
Direitos de uso	137.901	-	56.033	-
Imobilizado	-	-	(29)	-
Arrendamentos a pagar	(137.901)	-	-	-
Em 31 de março de 2023	Consolidado			
	Adições e Reajuste de parcelas	Baixa ou encerramento	Depreciação de direito de uso	Juros de arrendamento
Estoques	-	-	(3.468)	(601)
Adiantamentos a fornecedores	-	-	(27.319)	(17.040)
Ativos biológicos	-	-	(25.070)	(19.735)
Direitos de uso	146.330	(7.513)	56.230	-
Imobilizado	-	-	(29)	-
Intangível	-	-	-	(17.452)
Arrendamentos a pagar	(146.330)	7.513	-	-

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas

De 31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

27. 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.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração às informações contábeis individuais e consolidadas****De 31 de março de 2023****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**Contador****Euclides Paula Santos Neto**
CRC SP 322712/O

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua Verbo Divino, 1400 – Parte, Chácara Santo Antônio,
04719-911 - São Paulo/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500, Fax +55 (11) 3940-1501
kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR
Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Eldorado Brasil Celulose S.A
São Paulo – SP
Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Eldorado Brasil Celulose S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2023, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2023 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2023, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de Maio de 2023

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP014428/O-6

Leslie Nares Laurenti
Contadora CRC 1SP215906/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

- Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras -

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.
CNPJ/MF nº 07.401.436/0002-12
NIRE 35.300.444.728
Companhia Aberta

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os Diretores da Eldorado Brasil Celulose S.A., sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.401.436/0002-12, com sede social localizada na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Marginal Direita do Tietê, nº 500, Bloco II, Subsolo, Sala 18, Vila Jaguara, CEP 05118-100 ("Companhia"), declaram, para fins do disposto no parágrafo 1º, do Artigo 27, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, que:

a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2023; e

b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2023.

São Paulo, 12 de maio de 2023.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

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

- Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente -

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Os Diretores da Eldorado Brasil Celulose S.A., sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.401.436/0002-12, com sede social localizada na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Marginal Direita do Tietê, nº 500, Bloco II, Subsolo, Sala 18, Vila Jaguara, CEP 05118-100 ("Companhia"), declaram, para os fins do dispositivo no parágrafo 1º, do Artigo 27, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, que:

a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2023; e

b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2023.

São Paulo, 12 de maio de 2023.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial