

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Balanço Patrimonial Passivo	4
-----------------------------	---

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

Demonstração do Resultado Abrangente	7
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/12/2020	11
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019	12
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	13
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	14
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	16
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	18
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	20
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	21
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	22
--	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/12/2020	24
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019	25
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	26
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	27
----------------------------------	----

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	29
---	----

Notas Explicativas	51
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	119
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	120
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	124
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	125
---	-----

Índice

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

126

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2020
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 Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
1	Ativo Total	12.505.592	11.343.955	10.636.601
1.01	Ativo Circulante	1.310.419	1.596.974	2.196.328
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	183.292	520.504	310.419
1.01.03	Contas a Receber	490.832	448.727	1.238.398
1.01.03.01	Clientes	490.832	448.727	1.238.398
1.01.04	Estoques	371.712	326.512	368.265
1.01.06	Tributos a Recuperar	182.101	207.691	220.012
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	182.101	207.691	220.012
1.01.07	Despesas Antecipadas	34.045	63.224	15.632
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	34.045	63.224	12.364
1.01.07.02	Outras Contas a Receber	0	0	3.268
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	48.437	30.316	43.602
1.01.08.03	Outros	48.437	30.316	43.602
1.02	Ativo Não Circulante	11.195.173	9.746.981	8.440.273
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.492.659	3.992.625	4.024.415
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	0	0	160.621
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	0	0	160.621
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.004.369	2.745.146	2.668.744
1.02.01.07	Tributos Diferidos	286.114	50.818	37.368
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	286.114	50.818	37.368
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.202.176	1.196.661	1.157.682
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.040.225	1.049.860	1.039.931
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	149.762	126.197	97.152
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	9.944	5.518	5.656
1.02.01.10.06	Outros Ativos Não Circulantes	2.245	15.086	14.943
1.02.02	Investimentos	1.278.786	670.942	104.018
1.02.02.01	Participações Societárias	1.278.786	670.942	104.018
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.278.786	670.942	104.018
1.02.03	Imobilizado	5.409.540	5.079.682	4.306.058

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.726.008	4.465.099	4.306.058
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	683.532	614.583	0
1.02.04	Intangível	14.188	3.732	5.782
1.02.04.01	Intangíveis	14.188	3.732	5.782
1.02.04.01.02	Software	14.188	3.732	5.782

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
2	Passivo Total	12.505.592	11.343.955	10.636.601
2.01	Passivo Circulante	6.286.817	2.807.797	2.644.900
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	122.474	109.037	105.015
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	122.474	109.037	105.015
2.01.02	Fornecedores	281.300	250.038	226.085
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	281.300	250.038	226.085
2.01.03	Obrigações Fiscais	29.041	32.221	36.878
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	29.041	32.221	36.878
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	29.041	32.221	36.878
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.765.168	2.161.677	2.131.478
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.757.789	2.155.816	2.051.592
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	345.147	172.081	348.651
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.412.642	1.983.735	1.702.941
2.01.04.02	Debêntures	0	0	79.066
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.379	5.861	820
2.01.05	Outras Obrigações	2.088.834	254.824	145.444
2.01.05.02	Outros	2.088.834	254.824	145.444
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	7.636
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	0	0	13.829
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	1.887.692	93.776	86.562
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	11.432	8.810	5.532
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	186.742	144.814	0
2.01.05.02.08	Contas a Pagar Partes Relacionadas	2.968	7.424	31.885
2.02	Passivo Não Circulante	2.668.365	5.086.740	5.114.547
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.081.345	3.108.352	3.619.771
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.062.023	3.088.572	2.482.893
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	554.360	989.922	502.482
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.507.663	2.098.650	1.980.411
2.02.01.02	Debêntures	0	0	1.136.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	19.322	19.780	526
2.02.02	Outras Obrigações	555.641	1.957.120	1.448.648
2.02.02.02	Outros	555.641	1.957.120	1.448.648
2.02.02.02.03	Fornecedores	523	2.617	4.536
2.02.02.02.04	Empréstimos com Partes Relacionadas	0	1.453.365	1.444.112
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	555.118	501.138	0
2.02.04	Provisões	31.379	21.268	46.128
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	31.379	21.268	9.167
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.216	1.140	864
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	22.963	12.976	3.447
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.872	6.832	4.582
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	328	320	274
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	36.961
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas em Controladas	0	0	36.961
2.03	Patrimônio Líquido	3.550.410	3.449.418	2.877.154
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.471.044	1.579.455	1.030.498
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498	9.432
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	26.634	135.045	0
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780	998.160
2.03.04.10	Reserva para Expansão	405.132	405.132	22.906
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	290.574	81.171	57.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.508.619	3.236.018	4.387.209
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.740.569	-1.724.871	-1.688.880
3.03	Resultado Bruto	1.768.050	1.511.147	2.698.329
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-22.646	67.629	5.873
3.04.01	Despesas com Vendas	-259.622	-247.206	-208.714
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-218.715	-172.947	-130.331
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	122.204	-93.975	349.362
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Liquidadas	-58.667	-12.464	67.242
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	187.006	-81.663	276.420
3.04.04.03	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	-6.135	152	5.700
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	333.487	581.757	-4.444
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.745.404	1.578.776	2.704.202
3.06	Resultado Financeiro	-2.040.153	-1.050.904	-1.534.888
3.06.01	Receitas Financeiras	10.199	50.229	27.792
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.050.352	-1.101.133	-1.562.680
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-588.700	-963.150	-815.101
3.06.02.02	Varição Cambial, Líquida	-1.461.652	-137.983	-747.579
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-294.749	527.872	1.169.314
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	186.338	13.449	-353.434
3.08.01	Corrente	-48.958	0	242
3.08.02	Diferido	235.296	13.449	-353.676
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-108.411	541.321	815.880
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-108.411	541.321	815.880
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,07	0,35	0,53

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-108.411	541.321	815.880
4.02	Outros Resultados Abrangentes	209.403	23.307	45.530
4.03	Resultado Abrangente do Período	100.992	564.628	861.410

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.042.908	2.196.057	2.770.056
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.768.898	1.278.901	3.142.904
6.01.01.01	(Prejuízo) / Lucro do Período	-108.411	541.321	815.880
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	233.444	232.223	243.924
6.01.01.03	Exaustão	146.074	145.087	184.073
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	34.123	2.144	132.664
6.01.01.05	Valor justo do ativo biológico	-187.006	81.663	-276.420
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-235.296	-13.449	353.676
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	364	1.061	0
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	1.559.187	637.242	1.262.390
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	629.042	209.821	389.747
6.01.01.10	Clientes - variação cambial	7.905	8.509	6.522
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	16.824	14.884	6.475
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	-333.487	-581.757	4.444
6.01.01.13	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	6.135	152	5.700
6.01.01.14	Derivativos	0	0	13.829
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	316.999	919.583	-264.487
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-69.709	772.904	-250.877
6.01.02.02	Estoques	122.026	69.372	157.267
6.01.02.03	Impostos a recuperar	35.225	2.392	-197.636

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	6.303	-72.850	7.333
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-9.706	16.547	-1.791
6.01.02.06	Fornecedores	185.973	166.781	13.614
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e sociais	13.437	4.022	20.645
6.01.02.08	Obrigações fiscais	39.809	-2.230	43.697
6.01.02.09	Outros passivos circulantes e não circulantes	-6.359	-37.355	-56.739
6.01.03	Outros	-42.989	-2.427	-108.361
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-42.989	-2.427	-108.361
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-945.041	-521.984	-239.037
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-348.797	-296.819	-287.540
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-543.675	-393.892	-115.134
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	13.564	8.106	156.220
6.02.04	Adições nos investimentos	-66.133	0	0
6.02.05	Aplicações financeiras	0	160.621	7.417
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.435.079	-1.463.988	-2.381.613
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	651.035	3.347.741	1.495.220
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-1.258.846	-3.662.816	-2.559.926
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-374.892	-803.387	-476.581
6.03.04	Amortização de empréstimos e financiamentos - variação cambial	0	0	-621.371

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
6.03.05	Empréstimos e financiamentos partes relacionadas captados	0	35.888	0
6.03.06	Amortização de empréstimos partes relacionadas - principal	-81.238	-81.238	-79.276
6.03.07	Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	-209.439	-135.993	-132.695
6.03.08	Amortização de empréstimos partes relacionadas - variação cambial	0	-12.450	-6.984
6.03.09	Pagamento de contratos de arrendamentos	-161.699	-151.733	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-337.212	210.085	149.406
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	520.504	310.419	161.013
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	183.292	520.504	310.419

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/12/2020**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-108.411	209.403	100.992
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-108.411	0	-108.411
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	209.403	209.403
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	209.403	209.403
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-108.411	108.411	0	0
5.06.04	Absorção do prejuízo de exercício	0	0	-108.411	108.411	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	541.321	23.307	564.628
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	541.321	0	541.321
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	23.307	23.307
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	23.307	23.307
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	548.957	-541.321	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	548.957	-541.321	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018**(Reais Unidade)**

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	849.487	-627.233	12.334	2.023.380
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	849.487	-627.233	12.334	2.023.380
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-7.636	0	-7.636
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-7.636	0	-7.636
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	815.880	45.530	861.410
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	815.880	0	815.880
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.530	45.530
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	45.530	45.530
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	181.011	-181.011	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	181.011	-181.011	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
7.01	Receitas	3.833.583	3.305.431	4.771.758
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.642.864	3.383.819	4.510.692
7.01.02	Outras Receitas	147.841	-100.802	246.915
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	49.013	22.262	8.451
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-6.135	152	5.700
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.360.246	-1.271.178	-1.118.067
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-798.875	-748.434	-686.242
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-561.371	-522.744	-431.825
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.473.337	2.034.253	3.653.691
7.04	Retenções	-379.518	-377.310	-427.997
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-379.518	-377.310	-427.997
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.093.819	1.656.943	3.225.694
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	523.781	696.753	23.348
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	333.487	581.757	-4.444
7.06.02	Receitas Financeiras	190.294	114.996	27.792
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.617.600	2.353.696	3.249.042
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.617.600	2.353.696	3.249.042
7.08.01	Pessoal	328.656	342.163	348.660
7.08.01.01	Remuneração Direta	190.607	202.540	211.904
7.08.01.02	Benefícios	118.433	118.204	115.435
7.08.01.03	F.G.T.S.	19.616	21.419	21.321
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	39.245	199.359	421.559
7.08.02.01	Federais	-56.421	118.926	455.863
7.08.02.02	Estaduais	95.666	80.433	-34.304
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.358.110	1.270.853	1.662.943
7.08.03.01	Juros	2.231.955	1.159.662	785.007
7.08.03.02	Aluguéis	126.008	108.316	102.651
7.08.03.03	Outras	147	2.875	775.285
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-108.411	541.321	815.880

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-108.411	541.321	815.880

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
1	Ativo Total	12.718.406	11.397.035	10.671.571
1.01	Ativo Circulante	2.481.747	2.176.755	2.192.641
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	888.014	840.010	610.591
1.01.02	Aplicações Financeiras	62.392	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	62.392	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo	62.392	0	0
1.01.03	Contas a Receber	712.377	509.269	651.016
1.01.03.01	Clientes	712.377	509.269	651.016
1.01.04	Estoques	544.885	521.010	654.030
1.01.06	Tributos a Recuperar	190.506	210.200	220.492
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	190.506	210.200	220.492
1.01.07	Despesas Antecipadas	83.573	96.266	56.512
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	34.045	65.411	12.423
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	49.528	30.855	44.089
1.02	Ativo Não Circulante	10.236.659	9.220.280	8.478.930
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.493.545	4.052.580	4.081.996
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	0	59.482	217.802
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	0	59.482	217.802
1.02.01.06	Ativos Biológicos	3.004.369	2.745.146	2.668.744
1.02.01.07	Tributos Diferidos	286.114	50.818	37.368
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	286.114	50.818	37.368
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.203.062	1.197.134	1.158.082
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	1.040.225	1.049.860	1.039.944
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	149.762	126.197	97.152
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	10.786	5.991	6.039
1.02.01.10.06	Outros Ativos Não Circulantes	2.289	15.086	14.947
1.02.03	Imobilizado	5.665.267	5.094.452	4.314.798

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.737.854	4.476.758	4.314.798
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	927.413	617.694	0
1.02.04	Intangível	77.847	73.248	82.136
1.02.04.01	Intangíveis	77.847	73.248	82.136
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	53.077	57.683	63.225
1.02.04.01.02	Software	14.254	3.870	6.037
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	10.516	11.695	12.874

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
2	Passivo Total	12.718.406	11.397.035	10.671.571
2.01	Passivo Circulante	6.345.481	2.858.878	2.684.218
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	129.045	112.992	108.132
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	129.045	112.992	108.132
2.01.02	Fornecedores	266.603	248.962	227.526
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	266.603	248.962	227.526
2.01.03	Obrigações Fiscais	34.456	42.301	42.530
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.456	42.301	42.530
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	34.456	42.301	42.530
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.645.612	2.251.215	2.218.319
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.638.233	2.245.354	2.138.432
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	345.148	172.081	348.651
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	5.293.085	2.073.273	1.789.781
2.01.04.02	Debêntures	0	0	79.067
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	7.379	5.861	820
2.01.05	Outras Obrigações	269.765	203.408	87.711
2.01.05.02	Outros	269.765	203.408	87.711
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	7.636
2.01.05.02.04	Derivativos a Pagar	0	0	13.829
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	55.560	53.843	38.239
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	212.489	145.579	0
2.01.05.02.08	Contas a Pagar Partes Relacionadas	1.716	3.986	28.007
2.02	Passivo Não Circulante	2.822.515	5.088.739	5.110.199
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.081.345	4.561.269	5.096.496
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.062.023	4.541.489	3.959.618
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	554.360	989.922	502.482
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.507.663	3.551.567	3.457.136
2.02.01.02	Debêntures	0	0	1.136.352
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	19.322	19.780	526

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2020	Penúltimo Exercício 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 31/12/2018
2.02.02	Outras Obrigações	709.320	506.202	4.536
2.02.02.02	Outros	709.320	506.202	4.536
2.02.02.02.03	Fornecedores	523	2.617	4.536
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	708.797	503.585	0
2.02.04	Provisões	31.850	21.268	9.167
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	31.850	21.268	9.167
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.216	1.140	864
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	23.434	12.976	3.447
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.872	6.832	4.582
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	328	320	274
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.550.410	3.449.418	2.877.154
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	1.471.044	1.579.455	1.030.498
2.03.04.01	Reserva Legal	36.498	36.498	9.432
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	26.634	135.045	0
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.002.780	1.002.780	998.160
2.03.04.10	Reserva para Expansão	405.132	405.132	22.906
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	290.574	81.171	57.864

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.426.139	4.270.699	4.622.087
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.872.732	-1.852.813	-1.657.848
3.03	Resultado Bruto	2.553.407	2.417.886	2.964.239
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-800.615	-809.694	-250.542
3.04.01	Despesas com Vendas	-666.500	-527.656	-455.760
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-234.230	-186.479	-140.198
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	100.115	-95.559	345.416
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Líquidas	-59.788	-14.048	63.296
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	187.006	-81.663	276.420
3.04.04.03	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	-27.103	152	5.700
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.752.792	1.608.192	2.713.697
3.06	Resultado Financeiro	-2.046.245	-1.061.078	-1.539.353
3.06.01	Receitas Financeiras	14.390	54.395	29.729
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.060.635	-1.115.473	-1.569.082
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-598.400	-977.160	-821.025
3.06.02.02	Variação Cambial, Líquida	-1.462.235	-138.313	-748.057
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-293.453	547.114	1.174.344
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	185.042	-5.793	-358.464
3.08.01	Corrente	-50.254	-19.242	-4.772
3.08.02	Diferido	235.296	13.449	-353.692
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-108.411	541.321	815.880
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-108.411	541.321	815.880
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-108.411	541.321	815.880
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,07	0,35	0,47

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-108.411	541.321	815.880
4.02	Outros Resultados Abrangentes	209.403	23.307	45.530
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	100.992	564.628	861.410
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	100.992	564.628	861.410

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.260.821	2.227.301	2.781.354
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.141.461	1.885.540	3.098.570
6.01.01.01	(Prejuízo) / Lucro do Período	-108.411	541.321	815.880
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	246.279	256.675	234.008
6.01.01.03	Exaustão	150.179	150.733	166.616
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	34.313	2.144	132.664
6.01.01.05	Valor justo do ativo biológico	-187.006	81.663	-276.420
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-235.296	-13.449	353.692
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	873	1.431	0
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	2.188.227	841.721	1.641.659
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	0	-244	-2.382
6.01.01.10	Clientes - variação cambial	7.905	8.509	6.522
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	17.295	14.884	6.475
6.01.01.13	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	27.103	152	6.027
6.01.01.14	Derivativos	0	0	13.829
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	177.387	344.437	-208.758
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-161.577	148.960	-241.441
6.01.02.02	Estoques	236.264	158.072	137.330
6.01.02.03	Impostos a recuperar	44.273	418	-197.735
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	8.494	-74.977	7.361
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-8.215	9.574	-1.266
6.01.02.06	Fornecedores	25.065	142.345	6.764
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e sociais	15.735	4.866	20.562
6.01.02.08	Obrigações fiscais	32.311	2.492	44.339
6.01.02.09	Outros passivos circulantes e não circulantes	-14.963	-47.313	15.328
6.01.03	Outros	-58.027	-2.676	-108.458
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-58.027	-2.676	-108.458

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-866.076	-506.592	-237.471
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-348.797	-296.819	-287.540
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-546.361	-398.129	-115.999
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	13.564	8.106	156.220
6.02.05	Aplicações financeiras	15.518	180.250	9.848
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.501.209	-1.496.816	-2.378.915
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	651.035	3.347.741	1.495.220
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-1.385.374	-3.753.546	-2.637.794
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-539.415	-938.247	-604.367
6.03.04	Amortização de empréstimos e financiamentos - variação cambial	0	0	-631.974
6.03.09	Pagamento de contratos de arrendamentos	-227.455	-152.764	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	154.468	5.526	68.116
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	48.004	229.419	233.084
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	840.010	610.591	377.507
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	888.014	840.010	610.591

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/12/2020**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-108.411	209.403	100.992	0	100.992
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-108.411	0	-108.411	0	-108.411
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	209.403	209.403	0	209.403
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	209.403	209.403	0	209.403
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-108.411	108.411	0	0	0	0
5.06.04	Absorção do prejuízo do exercício	0	0	-108.411	108.411	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.471.044	0	290.574	3.550.410	0	3.550.410

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	541.321	23.307	564.628	0	564.628
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	541.321	0	541.321	0	541.321
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	23.307	23.307	0	23.307
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	23.307	23.307	0	23.307
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	548.957	-541.321	0	7.636	0	7.636
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	548.957	-541.321	0	7.636	0	7.636
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.579.455	0	81.171	3.449.418	0	3.449.418

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018**(Reais Unidade)**

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	849.487	-627.233	12.334	2.023.380	0	2.023.380
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	849.487	-627.233	12.334	2.023.380	0	2.023.380
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-7.636	0	-7.636	0	-7.636
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-7.636	0	-7.636	0	-7.636
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	815.880	45.530	861.410	0	861.410
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	815.880	0	815.880	0	815.880
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	45.530	45.530	0	45.530
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	45.530	45.530	0	45.530
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	181.011	-181.011	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	181.011	-181.011	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	1.030.498	0	57.864	2.877.154	0	2.877.154

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
7.01	Receitas	4.730.688	4.340.163	5.004.133
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.561.764	4.419.899	4.746.984
7.01.02	Outras Receitas	147.014	-102.150	242.998
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	49.013	22.262	8.451
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-27.103	152	5.700
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.871.233	-1.642.928	-1.353.939
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-905.987	-837.451	-638.447
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-965.246	-805.477	-715.492
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.859.455	2.697.235	3.650.194
7.04	Retenções	-396.458	-407.408	-400.624
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-396.458	-407.408	-400.624
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.462.997	2.289.827	3.249.570
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	196.422	241.716	29.729
7.06.02	Receitas Financeiras	196.422	241.716	29.729
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.659.419	2.531.543	3.279.299
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.659.419	2.531.543	3.279.299
7.08.01	Pessoal	351.387	358.873	362.867
7.08.01.01	Remuneração Direta	203.957	212.534	220.412
7.08.01.02	Benefícios	126.480	123.831	120.206
7.08.01.03	F.G.T.S.	20.950	22.508	22.249
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	44.126	221.953	429.457
7.08.02.01	Federais	-53.214	139.916	462.318
7.08.02.02	Estaduais	95.960	80.618	-34.276
7.08.02.03	Municipais	1.380	1.419	1.415
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.372.317	1.409.396	1.671.095
7.08.03.01	Juros	2.225.283	1.278.027	774.775
7.08.03.02	Aluguéis	127.995	109.975	104.401
7.08.03.03	Outras	19.039	21.394	791.919
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-108.411	541.321	815.880

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-108.411	541.321	815.880



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 2020





Senhores Acionistas,

Apresentamos, em linha com as determinações legais e estatutárias, o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Eldorado Brasil Celulose S.A. (“Eldorado” ou “companhia”), referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020. Este relatório e as demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas conforme as International Financial Reporting Standards (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) e é acompanhado do Relatório dos Auditores Independentes.



Mensagem da Administração 2020

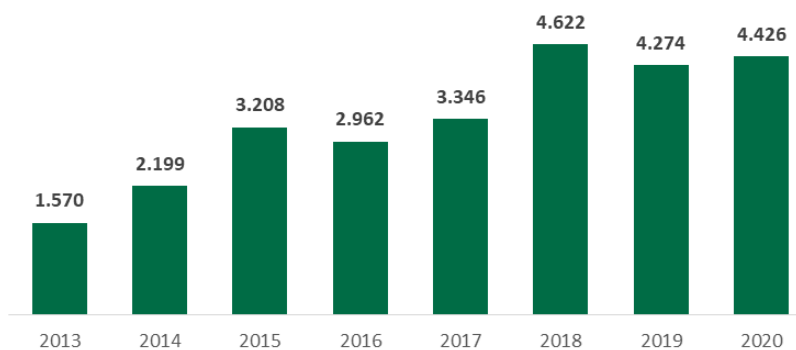
O ano de 2020 foi marcado pela pandemia do novo coronavírus (COVID-19), que impactou significativamente a economia global. Entendemos que foi um ano incomum e exigiu de todos resiliência e determinação para atingir objetivos e entregas de resultados. Apesar das dificuldades na economia, a Eldorado conduziu suas operações da melhor maneira possível e continuou produzindo integralmente, atingindo resultados excepcionais. A companhia continua alcançando recordes de produção e mesmo enfrentando todas as condições adversas de mercado, a Eldorado superou os resultados esperados para o ano, fechando 2020 com Receita Líquida e Ebitda superiores ao ano anterior, permanecendo em sua posição de referência na indústria global de celulose.

A Companhia fechou o ano com 4.641 funcionários, sendo alocados em Mato Grosso do Sul, São Paulo e em nossas unidades internacionais.

O faturamento bruto da Eldorado em 2020 foi de R\$ 5,3 bilhões, resultado 2% superior ao realizado no ano anterior, devido principalmente à valorização do dólar frente ao real no período de 31%.

A Eldorado alcançou em 2020 uma receita líquida de R\$ 4,4 bilhões, resultado 4% superior ao registrado em 2019.

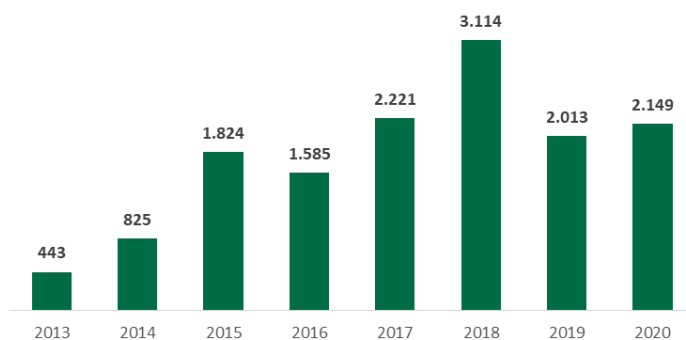
Receita Líquida (R\$ milhões)





O EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, na sigla em inglês) encerrou o ano em R\$ 2.149 milhões e margem de 48,6%, um aumento de 7% com relação ao ano anterior, devido principalmente à valorização do dólar frente ao real.

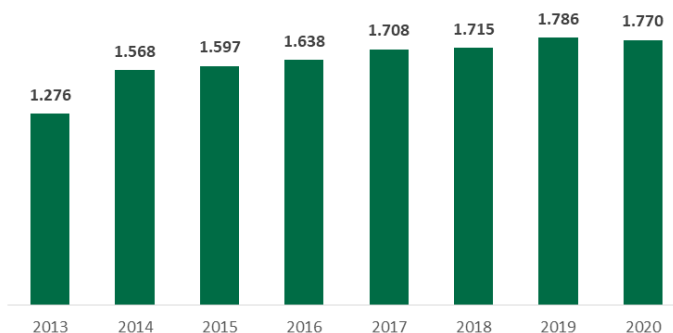
EBITDA (R\$ milhões)



A Eldorado encerrou o ano com prejuízo líquido de R\$ 108 milhões versus um lucro líquido de R\$541 milhões em 2019, devido principalmente ao pior resultado financeiro, justificado pela variação cambial do período.

O volume de produção foi de 1.770 mil toneladas, resultado 1% inferior ao registrado em 2019, devido à parada programada de manutenção que ocorreu no 1º trimestre de 2020, porém mantemos a produção 18% superior à capacidade nominal da unidade industrial da Eldorado - 1,5 milhão de toneladas de celulose por ano.

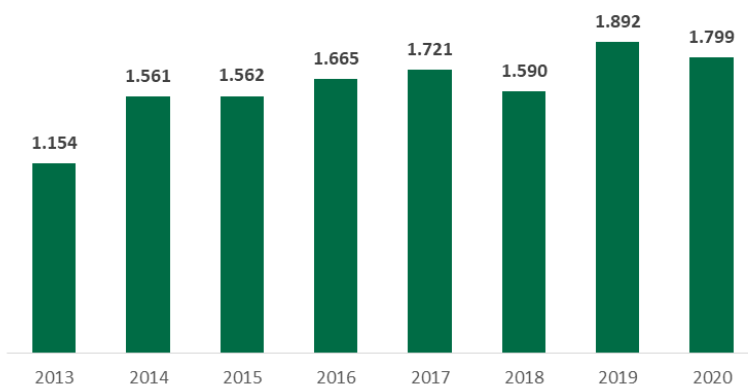
Volume de Produção (mil toneladas)



A Companhia mantém o excelente desempenho comercial em 2020, com volume de vendas de 1.799 mil toneladas de celulose, resultado 5% inferior ao ano anterior, regularizando níveis de estoque.



Volume de Vendas (mil toneladas)



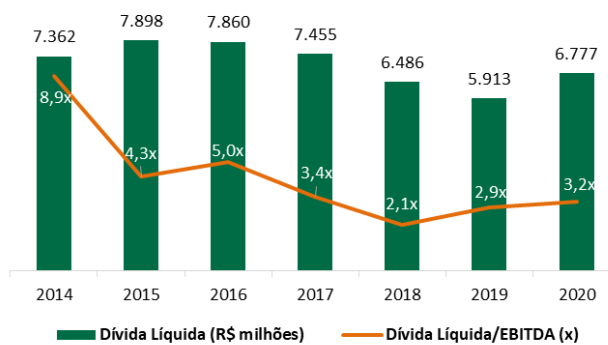
Quanto à distribuição das vendas, a Ásia continua sendo o principal destino de exportação da companhia, com 48% do volume de vendas totais, seguida por América do Norte (20%), Europa – incluindo Oriente Médio e África (16%) e América Latina - incluindo Brasil (16%). O segmento de papéis tissue (para conforto e higiene pessoal) foi a principal aplicação para a celulose da Eldorado em 2020 com 59% de participação das vendas, em função principalmente da pandemia do novo coronavírus.

A Companhia continua com custo caixa de produção competitivo, finalizando 2020 com uma média de R\$/t 591 (US\$/t 115), excluindo efeito da parada programada de manutenção.

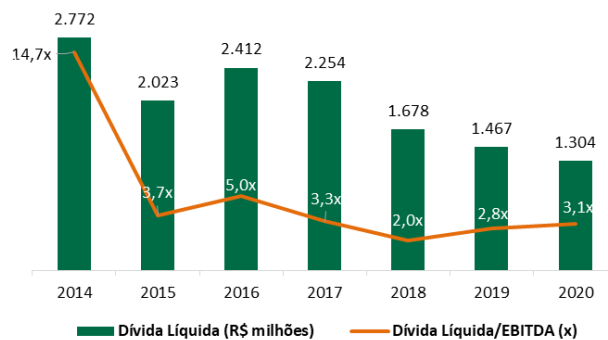
O índice de alavancagem Dívida Líquida / EBITDA fechou o ano em 3,15x em BRL (DL 6.777/EBITDA 2.149= 3,15) e 3,14x para a medição em USD. A dívida líquida encerrou o ano em R\$ 6.777 milhões, 15% superior ao ano anterior, devido à variação cambial no período de 31% e a dívida líquida em dólar encerrou em US\$ 1.304, mantendo a redução constante da dívida em dólar.



Endividamento em R\$



Endividamento em US\$



A companhia encerrou o ano com posição estável de caixa e disponibilidade de aproximadamente R\$ 890 milhões.

A Administração.



Panorama do setor

A pandemia do novo coronavírus, impactou significativamente a economia global, porém a demanda por celulose química de mercado especificamente manteve-se sólida em 2020, e a estimativa do Pulp and Paper Products Concil (PPPC) é que 2020 tenha um crescimento de 1,6% em relação a 2019. A estimativa de crescimento da celulose de fibra curta é ainda mais representativa, estimado em 4,4% frente ao ano anterior. A demanda foi impulsionada principalmente pelo mercado de tissue, que teve seu crescimento acelerado durante o ano principalmente no segmento de consumo doméstico. O mercado de embalagens também continuou a apresentar uma tendência positiva de crescimento, reforçado pela mudança do comportamento de consumo gerado pela pandemia, estimulando o e-commerce. Estes dois mercados consomem juntos 51% da celulose química branqueada vendida no mercado, de acordo com o Hawkins Wright. Outros mercados de papel, como Imprimir e Escrever, foram mais impactados durante a pandemia, sendo a China único mercado com crescimento em 2020 comparado com 2019 de 5,9%, de acordo com o PPPC. Porém estes mercados são o destino de uso final de somente 24% da celulose química branqueada de mercado.

Diferentes fatores impactaram a oferta de celulose ao longo de 2020. Com a redução de demanda por papéis imprimir e escrever, alguns produtores integrados aumentaram a sua produção de celulose para mercado, principalmente durante o segundo trimestre, ampliando assim a oferta naquele determinado momento. Posteriormente, durante o segundo semestre, observamos maior quantidade de paradas de manutenção que haviam sido adiadas em decorrência do pico da Pandemia. O aquecimento do mercado têxtil da China também favoreceu a produção de celulose solúvel. Estes fatores acabaram por diminuir a disponibilidade de celulose química branqueada no mercado no final do ano.

O reaquecimento da demanda e a diminuição de oferta possibilitaram, associados a problemas logísticos com restrições de disponibilidade de transportes hidroviários no quarto trimestre, o anúncio e implementação de aumentos de preço por parte dos produtores, após longo período de estabilidade em um baixo patamar.



Informações relevantes do exercício de 2020

Industrial

A produção de celulose branqueada de eucalipto em 2020 foi de 1.770 mil toneladas, 18% acima da capacidade nominal de projeto da unidade - 1,5 milhão de toneladas e a maior produção anual com Parada Geral em sua história.

Em 2020, a Eldorado superou seu recorde de produção mensal (163.492 ton em julho).

A eficiência operacional da Eldorado que pode ser medida através do máximo ritmo sustentável (MSR) sobre a média de produção onde em 2020 atingimos o patamar de 92%. Boa parte deste aumento de eficiência vem das ações de inovação e tecnologia, entre elas o projeto fábrica autônoma, que utiliza os conceitos de indústria 4.0 e inteligência artificial.

Outro ponto que reflete os investimentos em inovação e vem melhorando ano a ano é o indicador de custo caixa de produção, R\$/t 591 (excluindo efeito de parada programada) (US\$/t 115) em 2020.

A Eldorado tem como um dos seus pilares a “sustentabilidade”, e desde o início de operação, vem melhorando seus indicadores ambientais. A cada ano, a Eldorado produz uma tonelada de celulose consumindo menos água, menos energia elétrica e menos produtos químicos, gerando menos efluentes. Um exemplo é a redução do consumo específico de água, chegando a 24,7 m³/t_{sa} ante 34 m³/t_{sa} do projeto.

A fábrica é autossuficiente em energia verde, produzida a partir de biomassa oriunda de materiais não aproveitados na produção de celulose (como lignina e resíduos da madeira). Em 2020, foram gerados 1.477 mil MWh de energia, dos quais 766 mil MWh foram consumidos pela própria planta, 430 mil MWh foram vendidos para os parceiros de insumos químicos localizados dentro do complexo industrial da Eldorado e 281 mil MWh foram destinados ao grid (sistema elétrico nacional), o que gerou uma receita de R\$ 62,5 milhões para a companhia.



Comercial

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

Segundo relatórios apresentados pela PPPC, a demanda do segmento Imprimir&Escrever retraiu 15,7% em 2020 e deve apresentar uma contração de 4% ao ano do período de 2021 à 2024 (TACC), com quedas mais acentuadas nas economias avançadas. Por outro lado, a demanda por papéis tissue (Sanitários) tem estimativa de crescimento global de 3,8% em 2020 e 2,7% por ano em média até 2024 (TACC), crescimento liderado pela China, cuja demanda deve apresentar crescimento acima de 4,4% ao ano até 2024.

Assim, seguindo sua estratégia comercial, em 2020 a Eldorado aumentou a proporção em seu portfólio de volumes destinados a um dos mercados de maior perspectiva de crescimento, o tissue. Este segmento variou sua participação em relação às vendas de 2019 de 43,8% para 55,2%. Em contrapartida, a participação das vendas para o segmento Imprimir&Escrever tiveram redução de 20% para 17% em 2020.

Os mercados externos continuam sendo os principais destinos da celulose da empresa, contando com mais de 45 países em todos os continentes, sendo a Ásia ainda o principal destino de suas exportações, representando 48% das vendas de 2020.

No ano de 2020 a companhia totalizou 1.799mil toneladas no período.

O preço líquido médio em Dólar da celulose vendida pela Eldorado em 2020 foi de US\$/t 462, uma redução de US\$/t 112 ou 20% em relação a 2019, alinhado à queda dos preços internacionais da celulose que, de acordo com os índices PIX médios de 2020 e de 2019 para BEKP, caíram cerca de 19% (US\$/t 107) na China e caíram aproximadamente 21% (US\$/t 178) na Europa.



Logística

O ano de 2020 foi especial para a área de Logística. A companhia foi a vencedora do leilão da área STS14, no Porto de Santos, realizado pela Agência Nacional de Transportes Aquáticos (Antaq) em 28 de agosto do ano passado. O lote, localizado nas proximidades da Ponta da Praia, tem 44.550 metros quadrados e receberá o novo terminal de celulose da empresa que terá uma capacidade estática com cerca de 120 mil toneladas. A nova área no Porto de Santos elevará a capacidade de escoamento da Eldorado Brasil em Santos para 2,5 milhões de toneladas por ano. As instalações vão permitir que a empresa praticamente dobre sua capacidade de operação, tornando nossa logística mais eficiente, rápida e competitiva.

A assinatura do contrato de arrendamento da STS14 ocorreu em 17 de novembro, no atual terminal da Eldorado no Porto, a Rishis, na região de Outeirinhos, e contou com a presença do ministro da Infraestrutura, Tarcísio Gomes de Freitas, do secretário nacional de Portos e Transportes Aquaviários do Ministério da Infraestrutura, Diogo Piloni, da secretária especial do Programa de Parcerias de Investimentos (PPI), do Ministério da Economia, Martha Seiller e do Presidente da Santos Port Authority (SPA), Fernando Biral. O valor da outorga é de R\$ 250 milhões, que é pago à SPA.

Arrendado por 25 anos, o STS14 receberá um novo armazém com acesso direto ao berço de atracação do navio conectado à malha ferroviária do complexo marítimo, permitindo a chegada de trens com celulose até a zona portuária. A Eldorado Brasil projeta investir aproximadamente R\$ 190 milhões para adequar e modernizar a área, com previsão de conclusão em 2023.

Mesmo com a situação da Pandemia em 2020, as atividades foram adaptadas para ter o menor impacto possível no dia a dia e na produção. A área manteve o seu foco na consolidação e fortalecimento dos seus processos operacionais estabelecendo alternativas inovadoras na busca constante da produtividade operacional, redução de custo e atendimento ao cliente, sem contar o intenso treinamento do time de liderança, através de vídeo conferencia.



A nossa logística é diversificada, mantemos nossa atuação em 6 portos, além de Santos, operamos em Paranaguá-PR, Itapoá-SC, São Francisco do Sul-SC, Navegantes-SC e Imbituba-SC. Trabalhamos com foco em uma operação Lean, com segurança para os nossos colaboradores, o que é nossa absoluta prioridade, e garante agilidade nas nossas operações. Investimos em equipamentos e softwares de tecnologia modernos, como o sistema EldTruck, que permite total controle e gestão sobre as cargas juntamente com nossa Torre de Controle. Além disso, para otimizar a confiabilidade das informações de estoque, o sistema de informação de warehouse management system (EWM) foi implantado em 2020.

Florestal

Em meio a pandemia global, o grande desafio da área foi garantir a segurança dos colaboradores e ao mesmo tempo manter os níveis de produção. A área florestal seguiu todos os protocolos de segurança, o que garantiu a continuidade das operações, fornecendo matéria prima de qualidade para a indústria, permitindo elevados níveis de produção fabril.

A Eldorado manteve sua base produtiva florestal com cerca de 230 mil hectares e mais 143 mil hectares de áreas de preservação, conservação e outros usos do solo.

Em termos de suprimento industrial, a produção florestal esteve em linha com a demanda fabril.

Na Colheita, encerramos o ano com zero acidentes com afastamento e a maior produtividade histórica da empresa, com 1.962 m³ colhidos por homem por mês, marca essa 10,2% acima do recorde anterior alcançado em 2017. Estes resultados permitiram a produção de mais de 6 milhões de metros cúbicos pelo terceiro ano consecutivo, e mais de 45 milhões de metros cúbicos colhidos desde 2012. Em 2020 foi concluída a operacionalização do sistema de solução embarcada, denominado Colheita Digital, que facilitou o controle e gestão dos indicadores operacionais.



Em 2020, a área de Infraestrutura e Estradas operou com 100 % de frota própria. Construímos 1.490 km e mantivemos mais de 1.560 km de estradas nas fazendas onde operamos, permitindo um fluxo contínuo do transporte de madeira e máquinas dentro das nossas fazendas. Nesta área, ainda implementamos o Módulo de Estradas no Sistema de Gestão Florestal (SGF), o qual permitiu a realização do planejamento e o acompanhamento das operações de forma integrada, garantindo melhor controle e gestão.

Na Silvicultura optamos pela paralização das operações de plantio nos momentos críticos da pandemia, no intuito de assegurar a segurança dos nossos colaboradores. Isto exigiu uma revisão no nosso planejamento operacional. Adotamos a suspensão de contratos de trabalho, consoante ao incentivo do Governo Federal e concedemos férias coletivas para grande parte do nosso contingente de pessoas. Renegociamos o fornecimento de mudas com terceiros e paramos nossa frota de tratores e implementos, mantendo-os preparados para retomada das atividades.

As pesquisas na área de Melhoramento e Biotecnologia seguiram avançando com o plantio de 650 progênies e 402 clones em testes no campo, de acordo com as ações programadas do Programa de Melhoramento Genético (PMGF). Também realizamos trabalhos com grande relevância como a caracterização da interação genótipo x ambiente dos clones comerciais com dados de inventário e foram iniciados os projetos “Genotipagem”, “Metagenômica” e “Pizarro”, que incorporam ferramentas biotecnológicas às estratégias de melhoramento genético.

Na área da Ecofisiologia e Meteorologia, instalamos a rede de monitoramento de Fluxo de Seiva do Eucalipto, acompanhada de uma revisão robustas dos cenários de mudanças climáticas para curto, médio e longo prazo.

Nas ações de Nutrição e Manejo, realizamos a calibração do manejo nutricional, com ênfase em micronutrientes, visando aumentar a qualidade dos fustes dos povoamentos florestais e reduzir a segregação dos nutrientes. Também realizamos a caracterização física dos solos das diferentes unidades de manejo, definindo 4 principais unidades.

Na área do Planejamento e Mensuração tivemos avanços com o plano de abastecimento da UTE Onça Pintada e na implementação do Protocolo de Colheita em Áreas com Elevada Mortalidade. Desenvolvemos as primeiras versões do Simulador de Decisão Econômica-Operacional de Áreas Sinistradas e do Planejamento Tático da Silvicultura.



A Competitividade Florestal seguiu avançando nos projetos de inovação e tecnologia. Realizamos a TechWeek, com a participação de 14 empresas do setor de Telecom para apresentação do Projeto de Conectividade Florestal da Eldorado. Realizamos 13 provas de conceito em conectividade com soluções LTE, Satelital, Fibra Óptica e Rádio Digital. Ainda, avançamos nos projetos de Automação Florestal com a implementação de mais de 10 Provas de Conceitos em Telemetria e Sensoriamento Remoto nas áreas de Silvicultura, Estradas e Carregamento.

Ampliamos a área de cobertura do monitoramento de incêndios com a construção de 3 novas torres. Também implementamos sistemas complementares de monitoramento preditivo de riscos de incêndios via satélite.

Em 2020 atingimos a marca histórica de mais de 6.000.000 horas homens trabalhadas sem acidentes com afastamento na Diretoria Florestal. Fechamos o ano de 2020 com o menor número de acidentes com afastamento na área florestal desde o início das operações da Eldorado, com uma taxa de frequência de 0,67.

Por fim, para dar continuidade a nossas atividades produtivas de silvicultura, colheita e transporte de madeira e fazer frente a gravidade da pandemia, elaboramos rigorosos protocolos de prevenção ao contágio no ambiente de trabalho.

Seguimos rigorosamente as recomendações, portarias e normas editadas pelos órgãos competentes e prefeituras onde atuamos.

Financeiro

O ano de 2020 foi caracterizado pela rolagem das dívidas de curto prazo no valor de aproximadamente R\$ 2,5 bilhões e redução das despesas financeiras liquidas no montante de R\$ 328 milhões. A Companhia aproveitou para amortizar dívidas com custo mais alto, principalmente com BNDES, utilizando a geração de caixa livre.

Apesar da volatilidade do câmbio, com desvalorização superior a 30%, a alavancagem (dívida líquida / EBITDA) fechou o ano de 2020 em 3,14x comparado a 2,94x em 2019, um dos menores níveis de alavancagem do setor no Brasil. Ao longo de 2020, a Companhia substituiu suas garantias com o BNDES liberando o ativo industrial e equipamentos. E buscou contratar e renovar suas dívidas permanecendo com o foco em seu processo de liability management e redução das despesas financeiras.



No segundo semestre de 2020, o Bond emitido em 2016 passou a ser considerado como dívida de curto prazo, aumentando a proporção do endividamento neste perfil. Ao final de 2020, a Companhia apresentou uma proporção de endividamento de longo prazo de 27% sobre a dívida total, devido a este efeito.

Endividamento (BRL/MM) 31/12/2020	
Moeda Nacional	926
Curto Prazo	353
Longo Prazo	574
Moeda Estrangeira	6.801
Curto Prazo	5.293
Longo Prazo	1.508
Dívida Bruta	7.727
(-) Caixa	950
(+/-) MTM de Derivativos	0
Dívida Líquida	6.777

No lado da geração de caixa operacional, a Eldorado manteve sua eficiência operacional traduzida na continua geração de caixa livre mesmo em ambiente de contínuo investimento nas atividades industrial e florestal.

EBITDA e Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	4T20	3T20	4T19	2020	2019
Resultado operacional	519	495	125	1.753	1.608
(+) Depreciação e Amortização	120	105	91	396	408
(=)EBITDA	639	600	216	2.149	2.016
(-) Capex Total	(475)	(185)	(245)	(1.147)	(695)
(+/-) Capital de Giro	235	0	234	362	344
(-) Juros pagos	(146)	(168)	(564)	(553)	(981)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(26)	(28)	(0)	(58)	(3)
Fluxo de Caixa Livre	226	218	(359)	753	681
(+) Capex Projeto Onça Pintada	49	66	55	295	79
Fluxo de Caixa Livre Ajustado	275	285	(304)	1.047	760



ESG (Ambiental, Social e Governança)

Ambiental e Social

A Eldorado Brasil manteve sua estratégia de crescimento e geração de valor alicerçada nos seus quatro direcionadores: competitividade, inovação, sustentabilidade e valorização das pessoas. Como trabalhamos em um setor que envolve diretamente o meio ambiente e recursos naturais, a sustentabilidade é um pilar fundamental do negócio e permeia todas as ações da companhia. Esses critérios de ESG - Environmental, Social and Governance (em português, Ambiental, Social e de Governança) criam valores social, ambiental e de governança extremamente positivos.

A empresa obteve excelente resultado nas auditorias externas de manutenção das certificações florestais FSC® (FSC-C113536 e FSC-C113939) – Forest Stewardship Council®, que atesta a aplicação de boas práticas responsáveis de manejo florestal de forma ambientalmente adequada, socialmente benéfico e economicamente viável, assim como a rastreabilidade de toda a cadeia produtiva, e do Programa Brasileiro de Certificação Florestal (Cerflor), que garante que o manejo sustentável da floresta é realizado de acordo com as melhores práticas em termos de prevenção e mitigação de impacto ambiental e social. Mantemos ainda a certificação no Programa para Reconhecimento da Certificação Florestal (Programme for the Endorsement of Forest Certification – PEFC), a organização não governamental identifica a condução de boas práticas que promovem a gestão florestal sustentável. Garantimos a manutenção dos certificados HALAL, que garante que nossos procedimentos e processo produtivo está de acordo com as regras dos países seguidores do Islã, e da certificação KOSHER, que atesta que nossos produtos fabricados obedecem às normas específicas que regem a dieta judaica ortodoxa. Esse selo é mundialmente reconhecido e atribuído como sinônimo de controle máximo de qualidade.

Neste mesmo período a empresa divulgou seu 7º Relatório de Sustentabilidade – ano base 2019, de acordo com a metodologia Standards da Global Reporting Initiative (GRI-4), e publicou seu 7º inventário completo de Gases de Efeito Estufa - GEE, aplicando a metodologia do padrão GHG Protocol. As emissões de GEE da Companhia são baixas em comparação ao sequestro de carbono da atmosfera de suas florestas, que captura CO2 em volume



significativamente maior ao das emissões de 100% das operações da companhia. A cadeia de carbono da Eldorado Brasil é, portanto, negativa, reafirmando o compromisso com a responsabilidade social e ambiental.

A Eldorado, desde a sua criação, esteve na vanguarda da inovação tecnológica em seus processos de produção. A cultura que orienta as ações da empresa estimula o monitoramento da qualidade e da proteção das suas florestas quanto aos riscos de incêndios e invasões de propriedades. Desta forma, a empresa mantém um sistema de monitoramento com câmeras de última geração e com qualidade de imagem em HD. O sistema realiza detecção automática de focos de incêndios com alarmes automatizados e visualização em 360°, com monitoramento em tempo real e operação de 24 horas por dia. A Eldorado Brasil possui 12 torres de observação distribuídas em suas áreas florestais. Todas as Brigadas de Incêndios são compostas por diversos colaboradores, os quais são treinados anualmente em práticas de prevenção e combate a focos e ocorrências de incêndios florestais. O setor de segurança patrimonial também contribui com a prevenção de incêndios, por meio de monitoramento das áreas realizado principalmente por vigilantes, que utilizam motocicleta ou veículos, percorrendo as áreas das fazendas e realizando o registro de qualquer eventualidade. A companhia também ministrou diversas palestras sobre o tema em escolas da região) para combater as queimadas. Distribuiu folders educativos aos vizinhos das fazendas, com o número de telefone para comunicar possíveis focos de incêndio e orientações para preveni-los.

Em 2020 a empresa se tornou signatária do Pacto Global, movimento promovido pela Organização das Nações Unidas – ONU para incentivar e fomentar as práticas empresariais sustentáveis e justas pelo mundo, assumindo o compromisso de buscar acelerar o engajamento do setor e o cumprimento da Agenda 2030, que tem como principal pilar os 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável, os ODS. O Pacto é hoje a maior iniciativa de sustentabilidade corporativa do mundo.

Aos stakeholders locais foram distribuídos o Resumo Público do Plano de Manejo Florestal 2020 e foram realizadas mais de 190 reuniões com partes interessadas, proporcionando uma sustentabilidade compartilhada entre companhia, sociedade e comunidades locais.



Seguimos em ritmo forte na instalação de uma nova UTE - Usina Termoelétrica Onça Pintada, em Três Lagoas (MS). Essa energia será gerada a partir de restos florestais, como raízes, tocos e demais subprodutos do eucalipto que não resultam em celulose, fazendo um maior aproveitamento da árvore, gerando energia limpa, proveniente 100% de fonte renovável, alinhada com a proposta de geração de valor conectada a responsabilidade socioambiental.

As boas práticas e os bons resultados conquistados pela Eldorado Brasil, em 2019 e 2020, representam um ativo importante para apoiar a empresa nas ações de enfrentamento à pandemia da Covid-19 – doença que tem causado efeitos profundos no cotidiano de cidadãos, governos e companhias em todo o mundo. Desde o início desta crise sanitária, a Eldorado Brasil tem agido em uma frente ampla para minorar os efeitos negativos da doença sobre seus colaboradores, as comunidades das regiões onde a empresa atua e o conjunto da sociedade. Foi assegurada à toda a força de trabalho a segurança necessária ao desempenho de suas atividades, por meio de investimentos em equipamentos de proteção individual (EPIs) e da adoção de protocolos de biossegurança elaborados com especialistas na área e em conformidade com as diretrizes das autoridades públicas. A Eldorado também fez doações expressivas a municípios sul-mato-grossenses e paulistas – adquirimos e distribuimos cestas básicas, EPIs e testes para o diagnóstico da doença, foram investidos mais de 13 milhões de reais na compra e doações desses itens. Por um lado, desejamos apoiar a rede pública de saúde a enfrentar o mais grave desafio deste século; por outro, queremos ajudar os brasileiros mais vulneráveis a enfrentarem a fase mais aguda da crise econômica e social causada pela pandemia. Essas medidas decorrem do nosso compromisso com o bem-estar das comunidades das regiões onde atuamos. Compromisso que se materializa em solidariedade, graças ao empenho e ao trabalho de cada um dos nossos mais de 4 mil colaboradores que nos inspiram, diariamente, a fazer uma empresa cada vez mais forte e sustentável. É por isso que temos a convicção de que vamos superar isso juntos.



Governança Corporativa e Compliance

Em linha com as melhores práticas de mercado, a estrutura de Governança Corporativa da Eldorado é formada pelo Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Diretoria Executiva. A Eldorado adota diversas providências para atendimento ao art. 42, do Decreto 8.420/2015, as quais compõem seu programa de integridade listado adiante. Além disso, apesar de não ser uma Companhia listada na B3, é registrada perante a Comissão de Valores Mobiliários - CVM, como Companhia aberta, categoria B, e segue padrões de Governança Corporativa determinados para empresas integrantes do Novo Mercado:

- Capital Social da companhia formado exclusivamente por ações ordinárias, sendo vedada a emissão de ações preferenciais, conforme disposto no estatuto social.
- Previsão estatutária que contempla cláusula compromissória dispondo que a Companhia, seus acionistas, administradores, membros do conselho fiscal, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles relacionada ao Estatuto Social, à Lei das Sociedades Anônimas e demais normas societárias e do mercado de capitais aplicáveis.

A Companhia continua investindo em diversas ações de compliance em 2020, reforçando seu compromisso de atuação ética e em conformidade com as regras e normas aplicáveis a sua atividade. Ao longo do ano, a Companhia seguiu aprimorando seu Programa de Compliance, com foco em ações para prevenir, detectar e corrigir eventuais irregularidades no âmbito da Companhia, bem como em ações para fomentar os valores e a cultura de ética, integridade, conformidade e transparência nos negócios da Eldorado Brasil.

Além de atualizar o Código de Conduta e Ética e continuar incentivando o uso do canal de denúncias (Linha Ética Eldorado Brasil), a Companhia manteve o plano de comunicação periódica em compliance, realizou treinamentos sobre assédio moral e sexual no ambiente de trabalho, criou e atualizou políticas e procedimentos internos específicos e realizou campanhas de comunicação interna para reforçar constantemente a postura que a alta administração espera de todos os colaboradores.



O apoio da administração da Companhia às funções de compliance tem se mostrado cada vez mais evidente. Os resultados da Linha Ética demonstram a confiança dos colaboradores e terceiros na eficiência do canal e a importância que a empresa tem dado para tratar dos temas reportados, buscando atuar de forma imparcial, confidencial e dando um retorno ao denunciante. Tal avanço, inclusive, foi também evidenciado no resultado da pesquisa de Percepção de Cultura Ética e de Conformidade conduzida em 2020 com os trabalhadores, que apresentou altos índices de percepção interna da cultura ética da Eldorado.

Também em 2020, a Companhia passou por mais uma análise anual de seu Programa de Compliance por auditor externo, que analisou o programa com base nas melhores práticas de mercado, considerando os padrões internacionais das ISO 19600 (sistema de gestão de compliance) e ISO 37001 (sistema de gestão antisuborno). Dos quase 200 itens analisados, a empresa atingiu 91% de conclusão e implementação de ações e funções de compliance, na avaliação do auditor. Em 2021, a previsão é de atingir 98% de cumprimento dos itens analisados.

A Companhia se mantém como aderente aos compromissos de transparência e integridade do Instituto Ethos de Empresas e Responsabilidade Social: Movimento Empresarial pela Integridade e Transparência e Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção, ações que visam angariar o comprometimento do setor privado brasileiro em promover um ambiente de negócios socialmente responsável e sustentável. Além disso, a Companhia participa do Cadastro AgroÍntegro, iniciativa do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento para reconhecer empresas e cooperativas agropecuárias que implementem práticas de integridade, ética e transparência.



Contrato de Compra e Venda de Ações

Em 02 de setembro de 2017, a J&F, controladora da Companhia, 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, para a CA Investment (Brazil) S.A., sociedade do grupo Paper Excellence ("CA Investment"), pelo valor total da Companhia de R\$15 bilhões, a ser ajustado de acordo com capital de giro e dívida líquida, nos termos do contrato ("Contrato").

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

As partes controvertiam sobre as razões da não realização da transferência do controle da Eldorado conforme previsto no Contrato, tendo sido iniciada disputa arbitral em setembro de 2018 perante a Câmara de Comércio Internacional (CCI).

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 21 de março de 2021, a Companhia foi intimada de decisão liminar proferida pela 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem da Comarca de São Paulo, no âmbito de ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, ajuizada pela J&F Investimentos S.A. em face da Companhia e da CA Investment (Brazil) S.A., determinando a suspensão dos efeitos da sentença arbitral de 03 de fevereiro de 2021, até a manifestação das requeridas e a decisão por este juízo sobre o tema.

Em 30 de março de 2021 a composição acionária da Companhia é composta por 49,41% de participação da CA Investment e de 50,59% de participação acionária da J&F, únicos acionistas da Eldorado.



Considerações Finais

Agradecemos aos nossos clientes pela parceria e confiança, e também aos nossos fornecedores, parceiros e arrendatários, e aos nossos colaboradores, sempre obstinados e comprometidos com o objetivo de colocar a Eldorado Brasil como a empresa mais competitiva do setor.



Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

**Demonstrações contábeis
individuais e consolidadas**

**Para o exercício findo em 31 de dezembro
de 2020**

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Demonstrações contábeis individuais e consolidadas Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

Conteúdo

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis	3
Balanços patrimoniais	5
Demonstrações do resultado	6
Demonstrações do resultado abrangente	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa	9
Demonstrações dos valores adicionados	10
Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas	11

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

1. Contexto operacional

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

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período findo em 31 de dezembro de 2020 abrangem a Companhia e suas controladas. A Companhia e suas controladas têm como principal objeto social a produção e comercialização de celulose branqueada de fibra curta de eucalipto. A Companhia concluiu a construção de sua fábrica no município de Três Lagoas (MS) e iniciou suas operações em dezembro de 2012.

A Companhia reconheceu um prejuízo líquido no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 de R\$ 108.411 (R\$ 541.321 de lucro líquido para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019) ocasionado em função da variação cambial sobre a dívida em dólar impactando a linha de resultado financeiro líquido.

A Companhia apresenta passivo circulante superior ao ativo circulante no montante de R\$ 4.976.398 em 31 de dezembro de 2020 (R\$ 1.210.823 em 31 de dezembro de 2019) na Controladora e no montante de R\$ 3.863.734 em 31 de dezembro de 2020 (R\$ 682.123 em 31 de dezembro de 2019) no Consolidado.

No exercício apresentamos capital circulante líquido negativo devido a entrada no curto prazo do vencimento do Bond, que vence em junho de 2021. Esta dívida foi emitida junto ao mercado institucional em 2016 e possui montante de R\$ 1.822.573.

O fluxo de caixa operacional líquido é positivo em R\$ 2.042.908 em 31 de dezembro de 2020 (R\$ 2.196.057 em 31 de dezembro de 2019) na Controladora e positivo de R\$ 2.260.821 em 31 de dezembro de 2020 (R\$ 2.227.301 em 31 de dezembro de 2019) no Consolidado.

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

A Administração com base no histórico de rolagens de dívidas entende que tem boas perspectivas para o refinanciamento das dívidas vincendas no curto prazo, visto o cenário econômico favorável esperado para os próximos meses, conforme será detalhado mais abaixo. Neste ambiente a Companhia terá que

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

realizar refinanciamentos das dívidas excedentes que não possuem rolagem automática e espera ter sucesso como teve até esta data.

Dentro deste contexto é importante mencionar que no quarto trimestre de 2020, a Companhia refinanciou uma série de dívidas de curto prazo e adicionou novos financiamentos somando R\$ 711.291. Como eventos subsequentes, a Companhia refinanciou e captou novos financiamentos no primeiro trimestre de 2021 no valor total de aproximadamente R\$ 553.000.

Parte das dívidas vencendo no curto prazo são decorrentes de PPE, ACE e ACC que são liquidadas com a exportação de mercadorias, para o qual a Companhia entende que conseguirá exportar, continuando suas operações regulares. Estas dívidas são passíveis de alongamento para o longo prazo considerando que os fluxos de exportações estão estabelecidos e com relacionamentos de longo prazo nos mercados Asiático, Europeu e Norte Americano.

Com o cenário de oferta de celulose mais restrito do que observado nos trimestres anteriores devido a demanda sazonal mais aquecida, observou-se o início de movimento de aumento de preços no mercado asiático nos meses de novembro e dezembro.

Este movimento rapidamente mudou cenários de preços nos outros dois principais mercados, Estados Unidos e Europa. Se observou no início de 2021 a consolidação deste movimento com anúncios seguidos de aumentos de preços, chegando a USD 720 por tonelada anunciado na primeira semana de março de 2021, frente ao preço médio de USD 462 por tonelada observado ao longo de 2020.

A Administração considera que este cenário vai contribuir de forma significativa para o aumento da geração de caixa livre da Companhia ao longo de 2021, e deve permitir a realização de liquidação de parte das dívidas com geração operacional de caixa. Apesar do cenário favorável será necessário buscar a rolagem de dívidas vincendas no curto prazo que não têm contratos firmes para manutenção da atividade operacional, o que consideramos ter boas chances devido ao histórico que temos referente a essas rolagens de dívidas.

Ao se avaliar o período mais estendido, considerando os preços da celulose e dinâmica de oferta e demanda, e a competitividade da Companhia no âmbito global, os riscos de rolagem das dívidas se reduzem de forma ainda mais importante devido à contínua redução da alavancagem. Esta análise mais ampla reforça a confiança da Administração pelo eficiente refinanciamento das dívidas vincendas no curto prazo e manutenção da continuidade operacional.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

a. Licitação do Porto de Santos

Em 28 de agosto de 2020, a Companhia participou do Leilão nº 001/2020 ("Leilão"), realizado pela Agência Nacional de Transportes Aquaviários ("ANTAQ"), de áreas e infraestruturas públicas para a movimentação e armazenagem de carga geral, especialmente celulose, pelo prazo de 25 (vinte e cinco) anos, prorrogáveis por sucessivas vezes, a exclusivo critério do Poder Concedente, até o limite máximo de 70 (setenta) anos, incluídos o prazo de vigência original e todas as prorrogações. A Companhia apresentou a proposta vencedora para o terminal STS14, localizado no Porto de Santos, Estado de São Paulo, no valor de R\$ 250.000. Em 30 de setembro de 2020, foi publicado no Diário Oficial da União ("DOU") o resultado de julgamento do Leilão, declarando que a Companhia sagrou-se vencedora no referido certame. Em 03 de novembro de 2020, a Companhia realizou o pagamento do valor de R\$ 62.500, equivalente a 25% do valor de outorga e em 17 de novembro de 2020, foi assinado o Contrato pela Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda, subsidiária integral da Companhia. O saldo do valor de outorga será pago em 5 parcelas anuais.

Os principais efeitos nas demonstrações financeiras referente a esta operação estão descritas abaixo:

Direitos de uso (adoção inicial)	(nota 14)	239.872
Pagamentos		(64.728)
Arrendamentos a pagar	(nota 17)	175.144

b. Atualização sobre o coronavírus

O enfrentamento do novo coronavírus continua sendo prioridade da Eldorado. A ação da Companhia se deu, até o momento, em quatro frentes, que devem continuar ao longo do ano conforme segue: (i) manutenção de medidas preventivas para manter as operações de forma segura para a saúde dos funcionários e seus familiares; (ii) contribuir com a prevenção do coronavírus nas comunidades; (iii) monitoramento constante das condições de mercado e potenciais impactos diretos ou indiretos da pandemia sobre os negócios; (iv) monitoramento dos efeitos financeiros gerados pelo câmbio no período.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

2. Relação de entidades controladas

Subsidiárias	País	Participação acionária	
		31/12/2020	31/12/2019
Diretas			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	-
Indiretas			
Eldorado USA Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Ásia	China	100%	100%

Veja política contábil na nota explicativa 4.a.

3. Elaboração e apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

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

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas conforme as *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP).

Após apreciação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 30 de março de 2021, as mesmas foram aprovadas para emissão pela Companhia.

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

b. Base de mensuração

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, exceto para os ativos biológicos mensurados pelo valor justo.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

c. Uso de estimativas e julgamentos

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

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

(i) Julgamentos

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

- **Nota explicativa nº 1** - continuidade operacional: se existem incertezas materiais que podem levantar dúvidas sobre a capacidade da entidade de continuar operando;
- **Nota explicativa nº 9** - ICMS: para realização do crédito será necessário a homologação do Governo do Estado para transferência dos créditos para fornecedores estabelecidos no Estado do Mato Grosso do Sul;
- **Nota explicativa nº 10** - ativos biológicos: data de corte, preço da madeira e taxa de desconto.

(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas

As informações sobre as incertezas das premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material no período findo em 31 de dezembro de 2020 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

d. Mensuração do valor justo

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

- **Nota explicativa nº 10** - ativos biológicos;
- **Nota explicativa nº 28** - instrumentos financeiros.

e. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas são apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. A moeda funcional das subsidiárias no exterior é o Dólar norte americano porque é a moeda utilizada em suas principais transações. 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 (R\$) às taxas de câmbio apuradas na data do balanço. As receitas e despesas de operações no exterior são convertidas para reais (R\$) às taxas de câmbio apuradas nos respectivos períodos das transações.

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

4. Resumo das principais práticas contábeis

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

a. Base de consolidação

(i) Controladas

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

(ii) Transações eliminadas na consolidação

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

b. Receita

As receitas de vendas são apresentadas líquidas dos seguintes descontos comerciais e abatimentos:

- **Desconto comercial:** desconto normalmente deduzido de um preço base, para chegar a um preço final de faturamento. Levando em consideração fatores como volume, custo da logística de entrega e prazo de pagamento acordado com o cliente;
- **Performance rebate:** desconto relacionado a uma meta de atingimento mínimo de volume em um determinado período acordado em contrato. O desconto é provisionado durante o período acordado e somente é pago após a confirmação do atingimento mínimo de volume;
- **Comissão de agentes:** para as vendas que não são diretas, intermediadas por representantes de vendas externos, é descontado um percentual (médio de mercado) sobre uma determinada negociação. Utilizado em situações de crédito mais restrito, presença comercial física limitada, barreiras culturais ou de linguagem. O pagamento aos agentes é feito apenas após a confirmação do recebimento das faturas em aberto do cliente final.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

c. Instrumentos financeiros

(i) Reconhecimento e mensuração inicial

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

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

(ii) Classificação e mensuração subsequente

a) Ativos financeiros

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

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

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

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

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

c) Ativos financeiros - mensuração subsequente e ganhos e perdas

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

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

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

Os passivos financeiros foram classificados como mensurados ao custo

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

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

(iii) Desreconhecimento

a) Ativos financeiros

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

b) Passivos financeiros

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

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

(iv) Compensação

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha atualmente um direito legalmente executável de compensar os valores e tenha a intenção de liquidá-los em uma base líquida

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro que possa ser reclassificado ou compensado.

(v) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

a) Mensuração das perdas de crédito esperadas

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

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

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

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

As contas a receber apresentam a necessidade de constituição de perda de crédito esperada não somente para os clientes em cobrança ou recuperação judicial, com baixa probabilidade de recuperação dos créditos, mas também considerando a probabilidade real e futura de inadimplência de toda a carteira.

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

c) Baixa

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

d. Estoques

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

e. Imobilizado

(i) Reconhecimento e mensuração

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

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

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

ativo relacionado.

(ii) Depreciação

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

A Companhia deprecia seu ativo imobilizado em sua totalidade pois seus ativos são adquiridos com a intenção de utilização por toda sua vida útil, portanto o valor residual esperado para seus ativos imobilizados é zero no final de sua vida útil.

Não faz parte da estratégia de negócio da Companhia a venda de ativos imobilizados, se ocorrem, os ativos estão na condição de inservíveis (não operacional), sem condições de uso em função da severidade da operação (florestal, transportadora e logística).

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

(iii) Redução ao valor recuperável

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

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

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

Uma perda por *impairment* é reconhecida se o valor contábil de um ativo ou

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

UGC exceda seu valor recuperável. As perdas por *impairment* são reconhecidas no resultado.

f. Ativo biológico

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

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

A Companhia reavalia o valor do seu ativo biológico semestralmente ou quando existir indícios de mudanças significativas nas principais premissas.

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

g. Ativos intangíveis

(i) Reconhecimento e mensuração

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

(ii) Amortização

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

h. Provisões

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

As provisões são apuradas por meio do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflita as avaliações atuais de

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos para o passivo. Os custos financeiros incorridos são registrados no resultado.

i. Imposto de renda e contribuição social

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

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

(i) Impostos correntes

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

(ii) Impostos diferidos

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

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

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

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

j. Arrendamentos

(i) Direito de uso do ativo de arrendamentos

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

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

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

(ii) Arrendamentos a pagar

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

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

A taxa de desconto vigente e utilizada para o cálculo do valor presente do arrendamento dos ativos identificados e, conseqüentemente, para apropriação mensal dos juros financeiros, está entre 9,5% e 12,44%, em conformidade com o prazo de vigência de cada contrato de arrendamento. O valor do ajuste ao valor presente é apropriado mensalmente como juros financeiros no resultado do período.

k. Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

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

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

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

A Administração não identificou impactos decorrentes da implementação dessa interpretação.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

I. Novas normas, revisões e interpretações ainda não adotadas

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

m. Informação por segmento

A celulose é o único segmento reportável. Receitas advindas do excedente de energia do processo produtivo de celulose são consideradas no segmento de celulose.

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

n. Subvenções governamentais

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

5. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

5.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Disponibilidades	41	32	44	35
Bancos - depósitos à vista (a)	18.747	187.889	553.739	507.392
Bancos - aplicações financeiras (b)	164.504	332.583	334.231	332.583
	183.292	520.504	888.014	840.010

(a) A Companhia mantém suas operações financeiras diversificadas entre bancos com o objetivo de mitigar o risco de crédito, com posições substancialmente concentradas em instituições financeiras classificação de rating abaixo;

(b) As aplicações financeiras locais são de liquidez diária, alocadas em Certificado de Depósito Bancário ("CDB") de instituições financeiras com o rendimento que acompanha a

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

taxa interbancária Certificado de Depósito Interbancário (CDI). As aplicações no exterior são compostas por *Time Deposit* de liquidez diária.

As contrapartes, essencialmente instituições financeiras, com as quais são realizadas operações de caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras são classificadas por agências avaliadoras de risco conforme a seguir:

Classificação de risco ⁽¹⁾	Depósitos à vista e aplicações financeiras			
	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
AAA	-	-	1.925	3.002
A	-	-	4.715	3.031
A-	54.807	514.907	581.367	823.089
BBB +	-	-	-	3.263
BBB	-	-	1.916	-
brAAA	3	122	3	122
brAA	127.205	5.443	296.807	7.468
brA	100	-	100	-
brBB+	1.136	-	1.137	-
	183.251	520.472	887.970	839.975

(1) Disponibilização classificação concedida pelas agências Fitch Ratings, Moodys e Standard & Poor's e utilização do Brazilian Risk Rating.

5.2. Aplicações financeiras - ativo circulante e não circulante

	Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019
Banco do Brasil Paris (a)	62.392	59.482
	62.392	59.482
Circulante	62.392	-
Não circulante	-	59.482
	62.392	59.482

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****6. Contas a receber de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Mercado nacional	133.185	112.954	133.185	112.954
Mercado externo	357.647	335.773	579.192	396.315
	490.832	448.727	712.377	509.269

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
A vencer	478.301	332.948	634.159	448.255
Vencido entre 1 a 30 dias	2.980	79.102	43.925	37.153
Vencido entre 31 e 60 dias	97	33.773	24.324	2.657
Vencido entre 61 e 90 dias	-	421	246	1.201
Acima de 90 dias	9.454	2.483	9.723	20.003
	490.832	448.727	712.377	509.269

Constituição de perda de crédito esperada

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	(5.548)	(5.700)	(5.888)	(6.026)
Constituições	(6.445)	-	(27.413)	-
Reversões	310	152	310	152
Variação cambial	-	-	(306)	(14)
	(11.683)	(5.548)	(33.297)	(5.888)

O aumento de valor em comparação a 2019 refere-se à perda constituída de dois clientes situados na Europa.

7. Partes relacionadas

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

Ativos e passivos		Controladora		Consolidado	
A receber e a (pagar)		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Saldos com empresas controladas		Modalidade			
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	42.808	100.325	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(45.590)	(123.134)	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Repasse de custos	(111)	(73)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	277.441	206.044	-	-
Eldorado EUA Inc.	Repasse de custos	(1.110)	(3.365)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(1.842.102)	(1.424.007)	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	Repasse de custos	(31)	-	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(31.499)	(24.240)	-	-
Total líquido a pagar com empresas controladas		(1.600.194)	(1.268.450)	-	-
Saldos com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(1.631)	(3.986)	(1.631)	(3.986)
J&F Investimentos	Diversos (vi)	(85)	(52)	(85)	(52)
Total líquido a pagar com acionistas controladores		(1.716)	(4.038)	(1.716)	(4.038)
Saldos com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(80)	(809)	(80)	(809)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(536)	(26)	(536)	(26)
Total líquido a pagar com empresas pertencentes ao Grupo		(616)	(835)	(616)	(835)
Total líquido		(1.602.526)	(1.273.323)	(2.332)	(4.873)
Ativo					
Contas a receber de clientes		320.249	306.369	-	-
Passivo					
Fornecedores		(32.115)	(25.127)	(616)	(887)
Empréstimos com partes relacionadas		(1.887.692)	(1.547.141)	-	-
Contas a pagar a partes relacionadas		(2.968)	(7.424)	(1.716)	(3.986)
Total líquido		(1.602.526)	(1.273.323)	(2.332)	(4.873)
Resultado					
Receitas e (despesas)					
Transações com empresas controladas		Modalidade			
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Venda de celulose	1.963.890	1.888.474	-	-
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	PPE (ii)	(10.493)	(14.711)	-	-
Eldorado EUA Inc.	Venda de celulose	801.582	619.715	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (iii)	(162.711)	(123.559)	-	-
Rishis Empreend. e Partic.	Prestação de serviço	(24.513)	(25.117)	-	-
Receitas com empresas controladas, líquidas		2.567.755	2.344.802	-	-
Transações com acionistas controladores					
J&F Investimentos	Aval (i)	(13.891)	(43.126)	(13.891)	(43.126)
Despesas com acionistas controladores, líquidas		(13.891)	(43.126)	(13.891)	(43.126)
Transações com empresas pertencentes ao Grupo					
JBS	Diversos (iv)	(13.453)	(16.152)	(13.453)	(16.152)
Seara Alimentos	Consumíveis (v)	(220)	(561)	(220)	(561)
Flora Produtos de Higiene e Limpeza	Consumíveis (vii)	(520)	-	(520)	-
Despesas com empresas pertencentes ao Grupo, líquidas		(14.193)	(16.713)	(14.193)	(16.713)
Total do resultado líquido		2.539.671	2.284.963	(28.084)	(59.839)

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

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

7.1. Remuneração dos dirigentes

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Benefícios (a)	24.450	22.161	30.186	25.731

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

8. Estoque

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Mudas	3.523	29	3.523	29
Matéria-prima (madeira para produção)	112.309	120.656	112.309	120.656
Celulose	47.562	40.649	220.544	234.961
Insumos	38.861	25.084	38.861	25.084
Almoxarifados	169.457	140.094	169.648	140.280
	371.712	326.512	544.885	521.010

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****9. Tributos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
ICMS (i)	1.109.054	1.120.141	1.110.837	1.120.309
PIS e COFINS (ii)	95.952	72.433	95.958	72.433
Reintegra	16.621	39.643	16.621	39.643
IRRF	-	10.728	-	10.728
IRPJ / CSLL	503	14.425	6.724	16.371
Outros	196	181	591	576
	1.222.326	1.257.551	1.230.731	1.260.060
Circulante	182.101	207.691	190.506	210.200
Não circulante	1.040.225	1.049.860	1.040.225	1.049.860
	1.222.326	1.257.551	1.230.731	1.260.060

(i) ICMS

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

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

Os julgamentos significativos na determinação de premissas deste projeto para monetizar 86% do saldo credor incluem, entre outros:

(i) realizar transferências dos créditos acumulados para estabelecimento fornecedor localizado no Estado de Mato Grosso do Sul, a título de pagamento das aquisições de máquinas, aparelhos e equipamentos industriais para integração no ativo imobilizado, para o qual a Administração monitora os possíveis fornecedores para o projeto acima mencionado;

(ii) compensar saldo credor do ICMS a ser aprovado pelo Estado do Mato Grosso do Sul, com:

- a. 100% do ICMS diferencial de alíquotas calculado sobre as entradas oriundas de outros estados incidente sobre aquisições de ativo imobilizado, materiais de uso consumo para o qual a Companhia já possui autorização para compensar 50%; e
- b. 100% do ICMS devido no processo de desembaraço aduaneiro de mercadorias ou bens importados do exterior (base legal: artigo 68, §5 e §8 do RICMS/MS e Termo de Acordo 1171/2018).

A realização de 86% do saldo está pautada no Projeto Vanguarda 2.0 que faz parte do plano estratégico da Companhia, aprovado pelo Conselho de Administração.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 a Companhia compensou 14% do saldo atual de créditos de ICMS, considerado para consumir, com:

- (i) compensação de 50% do diferencial de alíquota a pagar de bens adquiridos de fornecedores estabelecidos fora do estado de Mato Grosso do Sul;
- (ii) reversão de crédito outorgado de 7% sobre volume exportado (vide nota explicativa nº 26); e
- (iii) consumo operacional inerente ao processo produtivo.

(ii) PIS e COFINS

Corresponde substancialmente ao excedente de créditos não cumulativos de PIS e COFINS, por:

- (i) decisão favorável, proferida pelo Tribunal Regional Federal da 3ª região, em ação judicial movida pela Companhia visando excluir o ICMS da base de cálculo das contribuições sociais (PIS/COFINS), incidente nas operações de venda para mercado nacional transitado em julgado em 28 de junho de 2019, reconhecido em Outras receitas (despesas) operacionais em 2019;
- (ii) aquisição de insumos aplicados na produção de celulose remetido para o mercado externo;
- (iii) aquisição de imobilizados para reposição de máquinas e equipamentos alocados nos processos industriais, florestais e frotas de caminhões para transportes de madeira; e
- (iv) aquisição de imobilizados para Projeto Usina Termoelétrica UTE-Onça Pintada, que deverá entrar em operação em 2021.

A realização do saldo considera:

- (i) compensação com impostos retidos na fonte de prestação de serviços contratados, INSS sobre folha de pagamento, e créditos de REINTEGRA, IRPJ e CSLL; e
- (ii) pedido de ressarcimento que poderá ser depositado em espécie pela Receita Federal.

10. Ativos biológicos

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

	Controladora e consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019
No início do exercício	2.745.146	2.668.744
Baixa de florestas atingidas por incêndio (nota 26)	(28.354)	-
Movimentação do valor justo de ativo biológico líquido das despesas de venda	187.006	(81.663)
<i>Valorização aplicada ao custo (CPV)</i>	136.348	89.346
<i>Valorização ativo biológico</i>	50.658	(171.009)
Corte da floresta para estoque	(273.891)	(162.042)
Custo aplicado na formação	374.462	320.107
	<u>3.004.369</u>	<u>2.745.146</u>
Efeito líquido no resultado operacional	22.304	(171.009)

Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia possuía uma área produtiva de 230.990 hectares (229.729 hectares em 31 de dezembro de 2019), desconsiderando, entre outras, as áreas de preservação permanente e de reserva legal, visando ao atendimento à legislação ambiental vigente.

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

A Companhia, para reconhecer seus ativos biológicos a valor justo, utilizou o modelo de Fluxo de Caixa Descontado (DCF - *Discounted Cash Flow*). Em linhas gerais, a metodologia pode ser sintetizada pela projeção de crescimento da floresta e subsequente exaustão da mesma, com idade de corte entre 6 e 10 anos, considerando-se restrições operacionais e de demanda anual.

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

ponderado de capital da Companhia.

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

Em 2020, a Companhia adotou o preço médio ponderado da madeira de *Eucalyptus*, calculado pela Pöyry e divulgado trimestralmente no boletim Radar, para refletir o preço da “madeira em pé” como base para o mercado regional, tanto na avaliação do ativo biológico, quanto como referência de preço nos novos contratos de parceria rural, dado que, o boletim Radar, atualmente, reflete com maior fidedignidade as condições do mercado regional do Mato Grosso do Sul, local onde estão as operações da Companhia.

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

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

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Área produtiva (hectare)	230.990	229.729
Área plantada (hectare)	213.446	213.219
Incremento médio anual (IMA) - m ³ / hectare	32,16	34,80
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	4,75	5,08
Preço da madeira em pé - R\$/m ³	67,50	50,36

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

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas. A área total sinistrada em 2020 foi de 2.497 ha e não impactou de forma importante o suprimento de madeira para celulose no curto ou longo prazo. No ano de 2020, houve gastos extraordinários com combate a incêndio em virtude de condições climáticas atípicas (nota explicativa nº 26).

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

11. Investimentos

Informações relevantes sobre os investimentos em controladas no período findo em 31 de dezembro de 2020

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro líquido
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	3.472.673	111	1.110.876	3.678.203	331.812
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.171	108.979	91.261	23.162	158
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	288.293	66.133	66.133	-	-
Na controladora:	Saldo em 31/12/2019	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/12/2020
Cellulose Eldorado Austria GmbH	568.144	-	209.403	1.517	331.812	1.110.876
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.103	-	-	-	158	91.261
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	-	66.133	-	-	-	66.133
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	11.695	(1.179)	-	-	-	10.516
Total	670.942	64.954	209.403	1.517	331.970	1.278.786

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

Em controladas:	Participação percentual	Total de ativos	Capital social	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro (prejuízo) líquido
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	2.593.088	111	568.143	3.534.125	282.226
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	99.529	108.979	91.103	23.729	(41)
Na controladora:	Saldo em 31/12/2018	Adição (baixa)	Ajuste acumulado de conversão	Lucros não realizados nos estoques	Resultado de equivalência	Saldo em 31/12/2019
Cellulose Eldorado Austria GmbH	(36.961)	-	23.307	299.572	282.226	568.144
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	91.144	-	-	-	(41)	91.103
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	12.874	(1.179)	-	-	-	11.695
Total	67.057	(1.179)	23.307	299.572	282.185	670.942
Investimentos	104.018	(1.179)	23.307	299.572	245.224	670.942
Provisão para perdas em controladas	(36.961)	-	-	-	36.961	-
Total	67.057	(1.179)	23.307	299.572	282.185	670.942

Controladas**Cellulose Eldorado Austria GmbH**

Em dezembro de 2012, foram abertas duas unidades estrategicamente localizadas no exterior, denominadas Eldorado USA Inc. (Estados Unidos) e

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

Cellulose Eldorado Austria GmbH (Áustria), com o objetivo de atender à demanda de contratos de venda firmados no exterior e de prospecção de novas vendas no exterior. Adicionalmente, foi aberto em 2013, um escritório comercial na China (Xangai), em continuidade à expansão da presença da Companhia no mercado externo.

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

Rishis Empreendimentos e Participações S.A.

A Rishis Empreendimentos e Participações S.A. é detentora dos direitos e obrigações pertinentes a uma instalação portuária de uso público especializada na movimentação de celulose para exportação na modalidade "breakbulk" decorrente do Contrato celebrado junto a Santos Port Authority - SPA em 02 de dezembro de 2005, válido até 04 de novembro de 2029. Está situada na poligonal do porto organizado de Santos, na região denominada como Outeirinhos. A permissão para operação foi publicada no DOU (vide "Ato Declaratório Executivo nº 30" em 20 de maio de 2013).

Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.

A Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda. criada em novembro de 2020 é detentora dos direitos e obrigações pertinentes à área e infraestrutura pública para movimentação e armazenagem de carga geral, especialmente celulose, no Terminal STS14 no Porto de Santos, decorrente do Contrato celebrado junto a União Federal, Agência Nacional de Transportes Aquaviários – ANTAQ, Santos Port Authority – SPA em 17 de novembro de 2020, pelo prazo de 25 (vinte e cinco) anos, prorrogáveis por sucessivas vezes, a exclusivo critério da União Federal, até o limite máximo de 70 (setenta) anos, incluídos o prazo de vigência original e todas as prorrogações.

Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária

A Companhia mantém registrado, em 31 de dezembro de 2020, mais valia pelo direito de uso de área na zona portuária objeto de contrato de arrendamento que está sendo amortizado pelo tempo de direito de uso, válido até 04 de novembro de 2029.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****12. Imobilizado**

Controladora - 31/12/2020				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,54%	1.195.268	(279.581)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.246	(2.194)	1.052
Instalações e benfeitorias	5,38%	299.591	(89.055)	210.536
Móveis e utensílios	9,41%	12.685	(5.998)	6.687
Veículos	20,22%	148.878	(107.946)	40.932
Instrumento técnico-científico	11,35%	9.792	(5.124)	4.668
Equipamentos de informática	19,47%	84.982	(62.967)	22.015
Máquinas e equipamentos	6,45%	3.948.638	(1.220.596)	2.728.042
Embarcações	20,00%	14	(3)	11
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(84)	23
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	693.131	-	693.131
		6.499.556	(1.773.548)	4.726.008

Controladora - 31/12/2019				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,58%	1.153.278	(239.224)	914.054
Benfeitorias em propriedade de terceiros	10,00%	3.111	(1.880)	1.231
Instalações e benfeitorias	5,47%	289.694	(76.209)	213.485
Móveis e utensílios	9,40%	9.965	(5.032)	4.933
Veículos	20,59%	160.890	(110.981)	49.909
Instrumento técnico-científico	11,55%	6.960	(4.373)	2.587
Equipamentos de informática	19,78%	67.757	(59.694)	8.063
Máquinas e equipamentos	6,47%	3.747.017	(1.051.709)	2.695.308
Embarcações	20,00%	7	(2)	5
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(63)	44
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	472.256	-	472.256
		6.014.266	(1.549.167)	4.465.099

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Consolidado - 31/12/2020				
	Taxas ponderadas anuais de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terra nua e terrenos	-	103.224	-	103.224
Prédios e edificações	3,54%	1.195.268	(279.581)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	7,81%	3.502	(2.278)	1.224
Instalações e benfeitorias	5,46%	300.711	(89.099)	211.612
Móveis e utensílios	9,45%	13.333	(6.396)	6.937
Veículos	20,22%	148.878	(107.946)	40.932
Instrumento técnico-científico	11,36%	9.806	(5.138)	4.668
Equipamentos de informática	19,52%	87.085	(64.476)	22.609
Máquinas e equipamentos	6,46%	3.953.580	(1.221.554)	2.732.026
Embarcações	20,00%	14	(3)	11
Matrizes de eucalipto	20,00%	107	(84)	23
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	-	698.901	-	698.901
		6.514.409	(1.776.555)	4.737.854

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

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

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

Movimentação do ativo imobilizado**Controladora**

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	Saldo em 31/12/2020
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	914.054	-	-	41.990	(40.357)	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.231	-	-	135	(314)	1.052
Instalações e benfeitorias	213.485	-	-	9.897	(12.846)	210.536
Móveis e utensílios	4.933	270	-	2.443	(959)	6.687
Veículos	49.909	4.274	(1.496)	4.222	(15.977)	40.932
Instrumento técnico-científico	2.587	115	-	2.717	(751)	4.668
Equipamentos de informática	8.063	752	(9)	16.481	(3.272)	22.015
Máquinas e equipamentos	2.695.308	54.872	(4.703)	172.372	(189.807)	2.728.042
Embarcações	5	8	-	-	(2)	11
Matrizes de eucalipto	44	-	-	-	(21)	23
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	472.256	483.360	-	(262.485)	-	693.131
	4.465.099	543.651	(6.208)	(12.228)	(264.306)	4.726.008

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

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	V. cambial	Saldo em 31/12/2020
Terra nua e terrenos	103.224	-	-	-	-	-	103.224
Prédios e edificações	914.054	-	-	41.990	(40.357)	-	915.687
Benfeitorias em propriedade de terceiros	1.422	-	-	135	(333)	-	1.224
Instalações e benfeitorias	213.507	-	-	10.952	(12.851)	4	211.612
Móveis e utensílios	5.137	270	-	2.519	(1.006)	17	6.937
Veículos	49.909	4.274	(1.496)	4.222	(15.977)	-	40.932
Instrumento técnico-científico	2.587	116	-	2.717	(752)	-	4.668
Equipamentos de informática	8.556	883	(9)	16.611	(3.539)	107	22.609
Máquinas e equipamentos	2.697.016	54.872	(4.893)	175.078	(190.047)	-	2.732.026
Embarcações	5	8	-	-	(2)	-	11
Matrizes de eucalipto	44	-	-	-	(21)	-	23
Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado	481.297	484.343	-	(266.739)	-	-	698.901
	4.476.758	544.766	(6.398)	(12.515)	(264.885)	128	4.737.854

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

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

Obras em andamento e adiantamentos para imobilizado

Os montantes em aberto com obras em andamento e com adiantamentos para imobilizado em 31 de dezembro de 2020 são relacionados às melhorias estruturais da fábrica de celulose e seu entorno, bem como, gastos com engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção da nova linha de produção de celulose "Projeto Vanguarda 2.0" e "Projeto da Termelétrica - UTE Onça Pintada", que gerará energia a partir de biomassa de tocos e raízes de eucalipto, e madeira inservível para o processo de produção de celulose.

Os ativos da Companhia são dados em garantia aos seus empréstimos e financiamentos até o limite máximo de cada uma das dívidas assumidas (nota explicativa nº 16).

13. Intangível

	Controladora - 31/12/2020			
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	19,86%	31.741	(17.553)	14.188
	Controladora - 31/12/2019			
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Software de informática	20,03%	19.489	(15.757)	3.732

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

	Consolidado - 31/12/2020			
	Taxas ponderadas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	6,94%	17.002	(6.486)	10.516
Software de informática	19,87%	32.507	(18.253)	14.254
Concessão de terminal	8,58%	92.082	(39.005)	53.077
		141.591	(63.744)	77.847

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

Movimentação do ativo intangível**Controladora**

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/12/2020
Software de informática	3.732	24	12.228	(1.796)	14.188

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

Consolidado

Movimentação	Saldo em 31/12/2019	Adições	Transferências	Amortizações	Saldo em 31/12/2020
Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (a)	11.695	-	-	(1.179)	10.516
Software de informática	3.870	24	12.265	(1.905)	14.254
Concessão de terminal	57.683	1.571	250	(6.427)	53.077
	73.248	1.595	12.515	(9.511)	77.847

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

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

(a) Refere-se a mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária (nota explicativa nº 11).

14. Direitos de uso

	Controladora - 31/12/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	851.157	(181.697)	669.460
Prédios e edificações	5.092	(2.675)	2.417
Veículos	27.805	(21.565)	6.240
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.581	(8.166)	5.415
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
Total	897.836	(214.304)	683.532

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

	Consolidado - 31/12/2020		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	851.157	(181.697)	669.460
Prédios e edificações	10.606	(4.330)	6.276
Veículos	27.987	(21.596)	6.391
Máquinas equipamentos implementos florestais	13.581	(8.166)	5.415
Instalações e benfeitorias	240.073	(202)	239.871
Total	1.143.404	(215.991)	927.413
	Consolidado - 31/12/2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso			
Terras e terrenos	675.032	(86.747)	588.285
Prédios e edificações	7.064	(1.875)	5.189
Veículos	27.282	(8.344)	18.938
Máquinas equipamentos implementos florestais	8.525	(3.243)	5.282
Instalações e benfeitorias	201	(201)	-
Total	718.104	(100.410)	617.694

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

	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 31/12/2020
Terras e terrenos	588.285	92.764	(50)	(95.721)	84.182	669.460
Prédios e edificações	2.077	2.085	-	(1.567)	(178)	2.417
Veículos	18.939	4.350	(82)	(13.246)	(3.721)	6.240
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.282	25	(3.053)	(4.923)	8.084	5.415
Total	614.583	99.224	(3.185)	(115.457)	88.367	683.532
	Adoção inicial em 01/01/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Saldo em 31/12/2019
Terras e terrenos	651.641	-	-	(86.747)	23.391	588.285
Prédios e edificações	853	2.374	-	(1.108)	(43)	2.077
Veículos	14.824	12.194	-	(8.344)	265	18.939
Máquinas equipamentos implementos florestais	40.887	313	(31.257)	(8.730)	4.069	5.282
Instalações e benfeitorias	150	-	-	(201)	51	-
Total	708.355	14.881	(31.257)	(105.130)	27.733	614.583

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

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

Consolidado

	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Depreciação	Reajuste de parcelas	Varição cambial	Saldo em 31/12/2020
Terras e terrenos	588.285	92.764	(50)	(95.721)	84.182	-	669.460
Prédios e edificações	5.188	2.085	-	(2.437)	1.390	50	6.276
Veículos	18.939	4.531	(82)	(13.278)	(3.730)	11	6.391
Máquinas equipamentos implementos florestais	5.282	25	(3.053)	(4.923)	8.084	-	5.415
Instalações e benfeitorias (a)	-	239.871	-	-	-	-	239.871
Total	617.694	339.276	(3.185)	(116.359)	89.926	61	927.413

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

(a) As adições em 2020 referem-se aos custos relacionados à concessão do terminal STS-14 cujo leilão foi vencido pela controlada Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda. Tais custos se referem a outorga e custos para obtenção do contrato.

Do total de depreciação, o montante de R\$ 78.723 (R\$ 66.246 em 31 de dezembro de 2019) é considerado custo de formação do ativo biológico (nota explicativa nº 10).

15. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Materiais e serviços	86.727	60.262	71.029	57.483
Insumos	176.490	177.968	176.489	177.968
Outros	18.606	14.425	19.608	16.128
	281.823	252.655	267.126	251.579
Circulante	281.300	250.038	266.603	248.962
Não circulante	523	2.617	523	2.617
	281.823	252.655	267.126	251.579

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

16. Empréstimos e financiamentos

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

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora	
			31/12/2020	31/12/2019
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	3% à 8% a.a.	Julho/2021 à Julho/2023	3.739	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Janeiro/2021 à Novembro/2021	2.156.406	1.422.847
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	179.266	294.146
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.127.878	1.427.911
NCE (iii)	* Trade finance	Fevereiro/2021 à Setembro/2022	426.681	526.404
Capital de Giro (iv)	5,74% a.a. em dólares	Dezembro/2020	-	10.432
FINEM Florestal (vii)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maió/2025	214.629	208.571
Leasing (viii)	CDI + 4,06% a.a.	Março/2024 à Março/2025	26.702	25.642
CCB (ix)	7,5% à 9,0% a.a.	Agosto/2022	75.192	125.853
PPE (x)	* Trade finance	Agosto/2022	1.636.020	1.221.194
			5.846.513	5.270.029
Circulante			3.765.168	2.161.677
Não circulante			2.081.345	3.108.352
			5.846.513	5.270.029
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2022			1.855.737	
2023			70.348	
2024			110.308	
2025			44.952	
			2.081.345	

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

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Consolidado	
			31/12/2020	31/12/2019
FINAME - Financiamentos a empreendimentos	3% à 8% a.a.	Julho/2021 à Julho/2023	3.739	7.029
ACC - Adiantamento Contrato Câmbio (i)	* Trade finance	Janeiro/2021 à Novembro/2021	2.156.406	1.422.847
BNDES (ii)	TJLP + 2,83% a.a.	Junho/2022	179.266	294.146
BNDES (ii)	Taxa variável BNDES + 3,52% a.a.	Julho/2022	1.127.878	1.427.911
NCE (iii)	* Trade finance	Fevereiro/2021 à Setembro/2022	426.681	526.404
Capital de Giro (iv)	5,74% a.a. em dólares	Dezembro/2020	-	10.432
Term Loan (v)	LIBOR + 5% a.a.	Abril/2021	57.871	134.506
Bond (vi)	8,625% a.a.	Junho/2021	1.822.573	1.407.949
FINEM Florestal (vii)	TJLP + 3,48% a.a. / selic + 3,58% a.a.	Maiço/2025	214.629	208.571
Leasing (viii)	CDI + 4,06% a.a.	Março/2024 à Março/2025	26.702	25.642
CCB (ix)	7,5% à 9,0% a.a.	Agosto/2022	75.192	125.853
PPE (x)	* Trade finance	Agosto/2022	1.636.020	1.221.194
			7.726.957	6.812.484
Circulante			5.645.612	2.251.215
Não circulante			2.081.345	4.561.269
			7.726.957	6.812.484
O vencimento do passivo não circulante ocorrerá em:				
2022			1.855.737	
2023			70.348	
2024			110.308	
2025			44.952	
			2.081.345	

(*) As linhas de *trade finance* (ACC, PPE e NCE) tem um custo médio de 3,71% a 8,31% a.a.

16.1. Movimentação de empréstimos e financiamentos

Controladora	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	5.270.029	5.751.249
Juros - provisionados	379.124	501.415
Variação cambial - provisionada	1.180.063	135.827
Captações	651.035	3.347.741
Pagamentos		
Principal	(1.258.846)	(3.662.816)
Juros	(374.892)	(803.387)
Saldo final	5.846.513	5.270.029

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Consolidado	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	6.812.484	7.314.815
Juros - provisionados	548.293	640.412
Varição cambial - provisionada	1.639.934	201.309
Captações	651.035	3.347.741
Pagamentos		
Principal	(1.385.374)	(3.753.546)
Juros	(539.415)	(938.247)
Saldo final	<u>7.726.957</u>	<u>6.812.484</u>

16.2. Linhas de crédito da Companhia

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

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACCs);
- (ii) Em 22 de julho de 2011 posteriormente aditivado, a Companhia firmou contrato de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), totalizando R\$ 2,7 bilhões, para a construção da fábrica de celulose, incluindo a aquisição de máquinas e equipamentos nacionais e implantação do sistema de programa de investimentos sociais no âmbito da comunidade em áreas de influência da fábrica;
- (iii) Contratos de Notas de Crédito à Exportação (NCE), denominadas em reais;
- (iv) Empréstimos denominados em Dólar para financiamento da compra de locomotivas com a Caterpillar Financial Services;
- (v) Em maio de 2016, a Cellulose Eldorado Austria GmbH, subsidiária integral da Companhia, celebrou contrato de financiamento (*Term Loan*) com o Banco do Brasil AG, Succursale France visando alongar o prazo médio de seus financiamentos;
- (vi) Em junho de 2016, a Companhia, por meio de sua subsidiária integral Eldorado Intl. Finance GmbH, emitiu títulos de dívida no exterior (*Senior Unsecured Bonds/Notes*) no montante de USD 350.000 mil;
- (vii) Financiamento concedido pelo BNDES para fomento do plantio de eucaliptos da Companhia;
- (viii) Financiamento de máquinas e equipamentos através de arrendamento denominado em reais;
- (ix) Em maio de 2019, a Companhia captou Cédulas de Crédito Bancário à taxa pré-fixada;
- (x) Em agosto de 2019, a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento à exportação com vigência de três anos e taxa de juros de Libor + *spread*.

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

16.3. Restrições contratuais e *covenants*

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

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

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

(*) Dívida líquida é o saldo de empréstimos e financiamentos subtraídas pelo saldo do caixa e equivalentes de caixa da devedora e suas controladas e *Ebitda* é a sigla em inglês para *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como *lajida*).

16.4. Garantias dos empréstimos

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

17. Arrendamentos a pagar

	Controladora	
	31/12/2020	31/12/2019
Arrendamento	1.103.855	978.377
Ajuste ao valor presente	(361.995)	(332.425)
	741.860	645.952
Circulante	186.742	144.814
Não circulante	555.118	501.138
	741.860	645.952

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

	Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019
Arrendamento	1.400.636	982.748
Ajuste ao valor presente	(479.350)	(333.584)
	921.286	649.164
Circulante	212.489	145.579
Não circulante	708.797	503.585
	921.286	649.164

Movimentação dos arrendamentos:

Controladora	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	645.952	-
Adoção inicial	-	708.355
Novos contratos	99.224	14.881
Pagamento	(161.699)	(151.733)
Juros financeiro (a)	73.640	78.797
Baixa ou encerramento	(3.624)	(32.081)
Alterações contratuais (b)	88.367	27.733
Saldo final	741.860	645.952
Consolidado	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	649.164	-
Adoção inicial	-	712.168
Novos contratos	339.276	14.881
Pagamento	(227.455)	(152.764)
Juros financeiro (a)	73.927	79.165
Baixa ou encerramento	(3.624)	(32.081)
Alterações contratuais (b)	89.926	27.767
Variação cambial	72	28
Saldo final	921.286	649.164

(a) Do total de juros financeiros, o montante de R\$ 65.732 (R\$ 61.155 em 31 de dezembro de 2019) é considerado custo de formação do ativo biológico (nota explicativa nº 10).

(b) Refere-se a mudanças em contratos existentes, seja por correção de preço ou prazo.

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****Cronograma de pagamento das parcelas de arrendamentos:**

Vencimento	Controladora	
	31/12/2020	31/12/2019
2020	-	154.047
2021	160.286	140.973
2022	153.645	124.037
2023	143.409	116.949
2024	137.874	115.268
a partir de 2025	508.641	327.103
(-) AVP	(361.995)	(332.425)
Total	741.860	645.952

Vencimento	Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019
2020	-	154.854
2021	202.524	141.764
2022	195.811	124.794
2023	185.414	117.603
2024	179.828	115.922
a partir de 2025	637.059	327.811
(-) AVP	(479.350)	(333.584)
Total	921.286	649.164

Itens sem efeito caixa:

Controladora	31/12/2020	31/12/2019
Adoção inicial	-	708.355
Novos contratos	99.224	14.881
Baixa ou encerramento	(3.624)	(32.081)
Alterações contratuais	88.367	27.733
Consolidado	31/12/2020	31/12/2019
Adoção inicial	-	712.168
Novos contratos	339.276	14.881
Baixa ou encerramento	(3.624)	(32.081)
Alterações contratuais	89.926	27.767

Na adoção inicial, foram considerados os passivos brutos de PIS e COFINS no cálculo de fluxo de caixa descontado. O quadro a seguir demonstra o direito potencial de PIS e COFINS a recuperar embutido na contraprestação dos arrendamentos:

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Controladora		31/12/2020	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	1.103.855	741.860	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	60.315	36.162	
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas			
Controladora		31/12/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	978.377	645.952	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	51.472	33.098	
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas			
Consolidado		31/12/2020	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	1.400.636	921.286	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	60.878	36.503	
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas			
Consolidado		31/12/2019	
Fluxos de caixa	Nominal	Ajustado a valor presente	
Contraprestação arrendamento a pagar	982.748	649.164	
PIS/COFINS potencial (9,25%) ⁽¹⁾	51.840	33.360	
⁽¹⁾ Incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas			

18. Obrigações trabalhistas e sociais

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Salários	23.775	20.362	25.582	22.187
Provisão de férias e 13º salário	38.216	32.180	38.929	32.820
Demais provisões	60.483	56.495	64.534	57.985
	122.474	109.037	129.045	112.992

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****19. Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos****(a) Reconciliação das taxas efetivas de impostos:**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Lucro antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(294.749)	527.872	(293.453)	547.114
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	100.215	(179.476)	99.774	(186.019)
Reconciliação para despesas efetiva:				
Equivalência patrimonial	113.386	197.797	-	-
Despesas não dedutíveis	(25.008)	(4.892)	(15.614)	(4.793)
Subvenção governamental	981	2.528	981	2.528
Efeito IFRS 16 - arrendamento	(6)	(348)	(57)	(388)
Lucros auferidos - subsidiárias no exterior	(4.134)	(1.211)	(4.134)	(1.211)
Diferença de alíquotas - subsidiárias no exterior	-	-	24.017	127.854
Base tributária (ruling) - subsidiárias no exterior	-	-	74.083	55.981
Outros	904	(949)	5.992	255
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	186.338	13.449	185.042	(5.793)
Taxa efetiva	(63,22%)	2,55%	(63,06%)	(1,06%)

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

Controladora e consolidado	31/12/2019	Adições	Deduções	31/12/2020
Prejuízo fiscal (i)	665.823	-	(21.369)	644.454
Varição cambial caixa x competência	-	463.735	-	463.735
Provisões operacionais	29.529	1.445	-	30.974
Ativo biológico	(154.770)	(17.223)	-	(171.993)
Depreciação fiscal x contábil	(489.764)	(191.292)	-	(681.056)
Saldo no exercício	50.818	256.665	(21.369)	286.114

(i) Em 31 de dezembro de 2020 a Companhia possui saldo de prejuízo contábil acumulado que, ajustado com as despesas e as receitas não permitidas pela legislação tributária para fins de cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica e da contribuição social sobre o lucro líquido totaliza R\$ 1.895.454

A Administração com base no orçamento e plano plurianual aprovado, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social sejam realizados conforme demonstrado seguir:

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

31/12/2020	
Controladora e consolidado	
2021	363.458
2022	159.788
2023	39.014
2024	221.295
2025	234.853
2026	120.755
	<u>1.139.163</u>

20. Provisão para riscos processuais

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

Controladora

	31/12/2019	Adições	Baixas	Atualizações	31/12/2020
Ambiental	320	-	-	8	328
Cíveis	6.832	74	(3.368)	3.334	6.872
Trabalhistas	12.976	16.197	(5.899)	(311)	22.963
Tributária	1.140	-	(24)	100	1.216
	<u>21.268</u>	<u>16.271</u>	<u>(9.291)</u>	<u>3.131</u>	<u>31.379</u>

Consolidado

	31/12/2019	Adições	Baixas	Atualizações	31/12/2020
Ambiental	320	-	-	8	328
Cíveis	6.832	74	(3.368)	3.334	6.872
Trabalhistas	12.976	16.668	(5.899)	(311)	23.434
Tributária	1.140	-	(24)	100	1.216
	<u>21.268</u>	<u>16.742</u>	<u>(9.291)</u>	<u>3.131</u>	<u>31.850</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****Controladora e Consolidado**

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

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

Para os processos classificados como perdas possíveis, no montante de R\$ 536.767 na Controladora e R\$ 537.205 no Consolidado (R\$ 703.149 em 31 de dezembro de 2019 na Controladora e Consolidado). A política contábil da Companhia define que nenhuma provisão para perdas é necessária.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Possíveis				
Ambiental	9.693	3.828	9.693	3.828
Cíveis	389.290	541.836	389.300	541.836
Trabalhistas	32.987	47.969	33.415	47.969
Tributária	7.724	16.910	7.724	16.910
Regulatório	97.073	92.606	97.073	92.606
	536.767	703.149	537.205	703.149

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

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

Em 1º de abril de 2016, a Companhia foi citada como ré em "Ação Ordinária de obrigação de fazer" ("Ação Ordinária") pleiteando o valor de R\$ 100

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

milhões. Em 05 de maio de 2016, a Eldorado apresentou contestação com preliminar de incompetência e pedido reconvenicional com tutela de urgência, alegando em síntese que seguindo os critérios técnicos legais, o exame nas amostras demonstrou que as mudas não se tratavam dos clones da Suzano e que, mesmo se fossem, o uso pela Companhia estaria assegurado pelo que dispõe a Lei de Proteção de Cultivares, sem que houvesse qualquer dano à Suzano.

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

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

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

(ii) Processo Administrativo Sancionador - CVM

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

21. Patrimônio líquido

21.1. Capital social

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

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

21.2. Reserva legal

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

21.3. Reserva de incentivos fiscais

Veja política contábil na nota explicativa 4.n.

21.4. Reserva para futura expansão

Conforme o artigo 194 da Lei das Sociedades por Ações, a Companhia estabelece em seu estatuto social que o saldo remanescente do lucro após a constituição da reserva legal, reserva de incentivos fiscais e dividendos mínimos obrigatórios seja destinado à constituição da reserva estatutária para expansão.

21.5. Dividendos

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****21.6. Ajustes acumulados de conversão**

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

21.7. Resultado por ação**Básico**

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

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Resultado atribuível aos acionistas	(108.411)	541.321
Total de ações do período - milhares	1.525.558	1.525.558
(Prejuízo) / lucro por ações	(0,07)	0,35

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

22. Receita líquida

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	694.946	776.618	694.946	776.618
Mercado externo	2.957.502	2.648.387	4.616.415	4.456.287
Descontos e abatimentos	(9.584)	(944)	(749.597)	(797.441)
	<u>3.642.864</u>	<u>3.424.061</u>	<u>4.561.764</u>	<u>4.435.464</u>
Impostos sobre vendas	(134.245)	(188.043)	(135.625)	(164.765)
Receita operacional líquida	<u>3.508.619</u>	<u>3.236.018</u>	<u>4.426.139</u>	<u>4.270.699</u>

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

A seguir, estão apresentadas as informações sobre a receita consolidada com

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

base na localização geográfica real dos clientes.

<u>Receita líquida</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Brasil	558.680	622.934
China	1.894.082	1.849.873
EUA	717.932	584.687
Itália	211.956	354.031
México	147.775	49.795
Canadá	141.467	110.232
Alemanha	132.005	76.819
Argentina	96.317	75.091
Emirados Árabes Unidos	51.256	22.316
Eslovênia	50.420	47.968
Áustria	47.178	134.749
Suécia	44.775	46.583
Egito	42.929	43.828
Outros	289.367	251.793
	<u>4.426.139</u>	<u>4.270.699</u>

b. Informação sobre os principais clientes

Na relação de vendas encerradas em 31 de dezembro de 2020, um cliente de forma individual representa mais de 10% da receita da Companhia (em 31 de dezembro de 2019 um cliente de forma individual, representa mais de 10% da receita da Companhia).

c. Informação sobre o total de ativos não circulantes

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

<u>Ativos não circulantes</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Brasil	10.234.997	9.159.866
Áustria	1.072	60.043
Estados Unidos	463	248
China	127	123
	<u>10.236.659</u>	<u>9.220.280</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****24. Custos e despesas por natureza**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Despesas com pessoal	403.326	411.663	427.969	430.080
Despesas com serviços, materiais e transportes	605.355	590.246	1.007.165	868.789
Depreciação, exaustão e amortização	378.340	376.131	395.280	406.229
Matéria prima e consumíveis	798.875	748.434	905.987	837.451
Outros	33.010	18.550	37.061	24.399
	2.218.906	2.145.024	2.773.462	2.566.948
Custos com vendas	1.740.569	1.724.871	1.872.732	1.852.813
Despesas administrativas e gerais	218.715	172.947	234.230	186.479
Despesas com vendas e logísticas	259.622	247.206	666.500	527.656
	2.218.906	2.145.024	2.773.462	2.566.948

25. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Juros ativos	1.899	1.821	2.571	4.452
Rendimento de aplicações financeiras	3.287	33.810	6.806	35.345
Outras receitas financeiras	5.013	14.598	5.013	14.598
Receitas financeiras	10.199	50.229	14.390	54.395
Despesas bancárias diversas	(140)	(199)	(536)	(565)
Juros passivos	(559.021)	(762.420)	(549.808)	(757.902)
Resultado com derivativos	-	(134.295)	-	(134.295)
Despesas com fiança	(25.770)	(59.962)	(25.770)	(59.962)
Outras despesas financeiras	(3.769)	(6.274)	(22.286)	(24.436)
Despesas financeiras	(588.700)	(963.150)	(598.400)	(977.160)
Empréstimos e financiamentos	(1.180.063)	(135.827)	(1.180.063)	(135.827)
Outros ativos e passivos	(281.589)	(2.156)	(282.172)	(2.486)
Variação cambial, líquida	(1.461.652)	(137.983)	(1.462.235)	(138.313)
	(2.040.153)	(1.050.904)	(2.046.245)	(1.061.078)

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

26. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Baixa de florestas atingidas por incêndio (nota 10)	(28.354)	-	(28.354)	-
Reversão de crédito fiscal (a)	(14.605)	-	(14.605)	-
Contingências processuais	(10.111)	(12.101)	(10.582)	(12.101)
Combate incêndio florestal (nota 10)	(4.998)	-	(4.998)	-
ICMS não recuperável	(3.941)	(1.980)	(4.235)	(2.216)
Indenizações	(3.282)	(7.263)	(3.679)	(7.420)
Créditos de PIS/COFINS (nota 9)	-	9.051	-	9.051
Vendas de imobilizado	10.451	2.653	10.695	2.653
Outros	(3.827)	(2.824)	(4.030)	(4.015)
	(58.667)	(12.464)	(59.788)	(14.048)

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

27. Cobertura de seguros

Em 31 de dezembro de 2020, a cobertura de seguros contra riscos operacionais com vigência da apólice de seguro de 15/08/2020 à 15/02/2022 é composto por USD 200.000 para danos materiais e USD 210.000 para lucros cessantes. A cobertura para responsabilidade civil é de USD 25.000 com vigência de 15/08/2020 à 15/08/2021.

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

28. Instrumentos financeiros

28.1. Gestão de risco financeiro

A Companhia possui a Política de Gestão de Riscos Financeiros que foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 2020. A política estabelece diretrizes e melhores práticas a serem seguidas pela Companhia e todas as suas subsidiárias em relação a captação de recursos, câmbio (FX), taxas de juros e riscos relacionados ("Riscos Financeiros"). A política ainda define a estrutura de gerenciamento de riscos da Companhia e fornece à administração a autoridade para estabelecer processos para monitorar,

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

medir e relatar os Riscos Financeiros aos quais a Companhia está exposta em seu curso normal de negócios.

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

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

a. Risco de mercado

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

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

Durante o ano, os mercados foram impactados pela crise sanitária do coronavírus, acarretando em volatilidade nos ativos financeiros, como taxas de juros, câmbio e na liquidez de mercado. No fim do período a liquidez se manteve similar ao pré-crise. Em relação à taxa de câmbio, os resultados de variação cambial vêm sendo apresentados trimestralmente mostrando que a exposição da Companhia está adequada à sua característica de exportadora.

(i) Risco de taxas de juros

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

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

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

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

Modalidade	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Empréstimos e financiamentos	5.846.513	5.270.029	7.726.957	6.812.484
Empréstimos com partes relacionadas	1.887.692	1.555.756	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	(18.788)	(187.921)	(553.782)	(507.427)
Aplicações financeiras	(164.504)	(332.583)	(396.624)	(392.065)
	<u>7.550.913</u>	<u>6.305.281</u>	<u>6.776.551</u>	<u>5.912.992</u>

Análise de sensibilidade

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

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****Controladora**

31/12/2020	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	(7.550.913)	(6.644)	(6.307)	(12.615)

31/12/2019	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	(6.305.281)	1.701	(8.611)	(17.221)

Consolidado

31/12/2020	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	(6.776.551)	(6.856)	(6.765)	(13.530)

31/12/2019	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de taxa de juros	(5.912.992)	1.601	(4.643)	(9.287)

(ii) Risco de taxas de câmbio

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

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

Em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o risco de variação cambial está concentrado nas rubricas Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, Contas a receber de clientes, Fornecedores e Empréstimos e financiamentos.

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****Controladora e Consolidado**

Exposição	USD		R\$	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	6.405	46.020	33.284	185.492
Contas a receber de clientes	69.373	83.304	360.513	335.773
Fornecedores	(2.050)	(149)	(10.653)	(603)
Empréstimos com partes relacionadas	(363.248)	(385.977)	(1.887.692)	(1.555.756)
Empréstimos e financiamentos	(946.813)	(1.012.823)	(4.920.304)	(4.082.384)
Exposição líquida	(1.236.333)	(1.269.625)	(6.424.852)	(5.117.478)

Em 31 de dezembro de 2020, a cotação do Dólar Norte-Americano foi de R\$ 5,1967 (em 31 de dezembro de 2019 a cotação do Dólar Norte-americano foi de R\$ 4,0307).

Análise de sensibilidade

As informações sobre o risco cambial a que a empresa está exposta e os possíveis impactos no resultado são apresentadas a seguir. O cenário provável é baseado no consenso do relatório Focus de 08 de janeiro de 2021 com a taxa de câmbio de 5,00 considerada para 31 de dezembro de 2021 e as possíveis alterações são apresentadas classificadas como possíveis e remotas, sendo 25% e 50% respectivamente em relação para aqueles do cenário provável. Esta análise assume que todas as outras variáveis, em particular as taxas de juros, permanecem constantes e ignora qualquer impacto das vendas e compras previstas.

Controladora e Consolidado

31/12/2020	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de variação cambial	(1.236.333)	(6.424.852)	243.187	(1.302.230)	(2.847.646)

31/12/2019	Saldo (USD)	Saldo (R\$)	Provável	Possível (25%)	Remoto (50%)
Exposição líquida de variação cambial	(1.269.625)	(5.117.478)	(62.593)	(1.279.369)	(2.558.739)

(iii) Risco de preço

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

volatilidade de preços para os contratos já firmados.

Controladora e Consolidado	31/12/2020	31/12/2019
Valor estimado de contratos firmes	1.685.873	2.194.352
Adiantamentos / pagamentos efetuados	(436.233)	(798.371)
	1.249.640	1.395.981

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

b. Risco de crédito

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

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

Em 31 de dezembro de 2020, o valor contábil de contas a receber dos dois clientes mais relevantes da Companhia (situados na Ásia) é de R\$ 155.708 (R\$ 78.423 em 31 de dezembro de 2019).

Exposição ao risco de crédito

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	183.292	520.504	888.014	840.010
Aplicações financeiras	-	-	62.392	59.482
Contas a receber de clientes	490.832	448.727	712.377	509.328
Total	674.124	969.231	1.662.783	1.408.820

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)****c. Risco de liquidez**

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

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

A dívida de longo prazo da Companhia está nas modalidades CCB prazo médio de vencimento de 1,6 anos, Leasing prazo médio de vencimento de 1,8 anos, BNDES e suas subsidiárias - prazo médio de vencimento de 1,6 anos e PPE prazo médio de vencimento de 1,2 anos.

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

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

Controladora	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2020					
Empréstimos e financiamentos	2.949.057	1.911.563	1.120.557	161.874	6.143.051
Fornecedores	286.351	523	-	-	286.874
Empréstimos com partes relacionadas	1.960.051	-	-	-	1.960.051
Contas a pagar com partes relacionadas	2.968	-	-	-	2.968
Outros passivos circulantes	5.628	-	-	-	5.628
Total	5.204.055	1.912.086	1.120.557	161.874	8.398.572
Em 31 de dezembro de 2019					
Fornecedores	250.038	2.094	523	-	252.655
Empréstimos e financiamentos	2.161.677	1.406.901	1.485.264	216.187	5.270.029
Empréstimos com partes relacionadas	93.776	1.453.365	-	-	1.547.141
Contas a pagar com partes relacionadas	7.424	-	-	-	7.424
Total	2.512.915	2.862.360	1.485.787	216.187	7.077.249

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Consolidado	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2020					
Empréstimos e financiamentos	4.905.465	1.911.563	1.120.557	161.874	8.099.459
Fornecedores	271.654	523	-	-	272.177
Contas a pagar com partes relacionadas	1.716	-	-	-	1.716
Outros passivos circulantes	87.256	-	-	-	87.256
Total	5.266.091	1.912.086	1.120.557	161.874	8.460.608
Em 31 de dezembro de 2019					
Fornecedores	248.962	2.094	523	-	251.579
Empréstimos e financiamentos	2.251.215	2.859.818	1.485.264	289.175	6.885.472
Contas a pagar com partes relacionadas	3.986	-	-	-	3.986
Total	2.504.163	2.861.912	1.485.787	289.175	7.141.037

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

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

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

▪ Caso fortuito ou de força maior

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

Para mitigar risco de um caso fortuito ou força maior em Santos a Companhia conta também com operação de *breakbulk* nos portos de São Francisco do Sul/SC e Imbituba/SC, além de contar com operação de embarque de contêineres nos Portos de Santos/SP, Itajaí/SC, Navegantes/SC, Itapoá/SC e Paranaguá/PR.

28.2. Valor justo de instrumentos financeiros

Os ativos e passivos mensurados pelo valor justo no balanço são classificados

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

com base nos seguintes níveis de hierarquia de valor justo:

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

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

	Nível de Hierarquia	31/12/2020		31/12/2019	
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Controladora					
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		183.292	183.292	520.504	520.504
Contas a receber de clientes		490.832	490.832	448.727	448.727
		<u>674.124</u>	<u>674.124</u>	<u>969.231</u>	<u>969.231</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	5.846.513	5.904.693	5.270.029	5.270.029
Fornecedores		281.823	281.823	252.655	252.655
Arrendamentos a pagar		741.860	741.860	645.952	645.952
Empréstimos com partes relacionadas		1.887.692	2.171.922	1.547.141	1.547.141
Contas a pagar com partes relacionadas		2.968	2.968	7.424	7.424
Outros passivos circulantes		11.433	11.433	8.810	8.810
		<u>8.772.289</u>	<u>9.114.699</u>	<u>7.732.011</u>	<u>7.732.011</u>

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Consolidado	31/12/2020		31/12/2019		
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	
Ativos					
Ativos pelo custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	888.014	888.014	840.010	840.010	
Contas a receber de clientes	712.377	712.377	509.269	509.269	
	<u>1.600.391</u>	<u>1.600.391</u>	<u>1.349.279</u>	<u>1.349.279</u>	
Ativos pelo valor justo por meio do resultado					
Aplicações financeiras	Nível 2	62.392	62.392	59.482	59.482
		<u>62.392</u>	<u>62.392</u>	<u>59.482</u>	<u>59.482</u>
		<u>1.662.783</u>	<u>1.662.783</u>	<u>1.408.761</u>	<u>1.408.761</u>
Passivos					
Passivos pelo custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	7.726.957	7.823.970	6.812.484	6.885.472
Fornecedores		267.126	267.126	251.579	251.579
Arrendamentos a pagar		921.286	921.286	649.164	649.164
Contas a pagar com partes relacionadas		1.716	1.716	3.986	3.986
Outros passivos circulantes		55.560	55.560	53.843	53.843
		<u>8.972.645</u>	<u>9.069.658</u>	<u>7.771.056</u>	<u>7.844.044</u>

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

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

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

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

Notas Explicativas**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.****Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas****Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020****(Em milhares de Reais)**

Em 31 de dezembro de 2020, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são como segue:

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019
2020	-	74.725
2021	72.539	74.725
2022	72.082	74.725
2023	72.082	74.725
2024	72.082	74.725
a partir de 2025	247.122	261.079
	535.907	634.704

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019
Despesas	158.027	145.855
	158.027	145.855

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

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

O terceiro contrato com prazo de 12 anos, para suprir as necessidades de gás natural industrial, com início da vigência em maio de 2016, cujo preço do metro cúbico é composto por três fatores:

a) preço do gás natural reajustado trimestralmente de acordo com as médias aritméticas das cotações diárias divulgadas na tabela *Spot Price Assessments*

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

publicada no *Platt's Oilgram Price Report*;

b) tarifa do transporte reajustada anualmente em maio com base no IGPM;

c) margem fixa da distribuidora reajustada no primeiro dia de cada ano pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo).

b. Usina termelétrica

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

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

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

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

Em 5 junho de 2017, a J&F celebrou Acordo de Leniência com o Ministério Público Federal ("MPF"), homologado pela 5ª Câmara de Coordenação e Revisão do MPF em 24 de agosto de 2017, ao qual a Companhia aderiu em 21 de setembro de 2017 ("Acordo").

No Acordo, a J&F comprometeu-se, em seu nome e em nome das empresas por ela controladas, a cooperar voluntariamente com o estado, a realizar investigações internas e fornecer-lhe elementos de informação para comprovar a materialidade e autoria dos atos irregulares cometidos e confessados. Adicionalmente, a J&F comprometeu-se a reparar danos e prejuízos decorrentes dos fatos relacionados no âmbito dos Acordos de

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

Colaboração Premiada, mediante o pagamento de R\$10,3 bilhões ao longo de 25 anos com vencimento a partir de dezembro de 2017.

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

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

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

31. Contrato de Compra e Venda de Ações

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

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

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

Notas Explicativas

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020

(Em milhares de Reais)

32. Eventos Subsequentes

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 21 de março de 2021, a Companhia foi intimada de decisão liminar proferida pela 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem da Comarca de São Paulo, no âmbito de ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, ajuizada pela J&F Investimentos S.A. em face da Companhia e da CA Investment (Brazil) S.A., determinando a suspensão dos efeitos da sentença arbitral de 03 de fevereiro de 2021, até a manifestação das requeridas e a decisão por este juízo sobre o tema.

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

Notas explicativas da Administração sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020
(Em milhares de Reais)

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Conselho da Administração

Sérgio Longo
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

José Antonio Batista Costa
Conselheiro

Mauro Eduardo Guizeline
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Raul Rosenthal Ladeira de Matos
Conselheiro

Contadora

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

N/A

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Eldorado Brasil Celulose S.A. em 31 de dezembro de 2020, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Base para opinião

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

Principais assuntos de auditoria

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

Mensuração do valor justo dos ativos biológicos

Nota 10 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Principais assuntos de auditoria

A Companhia mensura seus ativos biológicos a valor justo e essa mensuração requer julgamento significativo na determinação de premissas e estimativas, que incluem, entre outras, área plantada, ciclo médio de formação das florestas até exaustão, incremento médio anual do volume de madeira, preço médio de venda da madeira e taxa de desconto.

Devido ao grau de complexidade e nível de julgamento utilizados na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, bem como o impacto que eventuais mudanças nas premissas e estimativas significativas usadas poderiam ter nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- avaliação do desenho e a efetividade operacional dos controles internos chave relacionados à mensuração do valor justo dos ativos biológicos.
- avaliação, com o auxílio dos nossos especialistas em finanças corporativas, da razoabilidade das principais premissas utilizadas para determinar o valor justo dos ativos biológicos, como ciclo médio de formação das florestas até exaustão, incremento médio anual do volume de madeira e taxa de desconto, comparando com informações históricas internas e externas disponíveis, bem como, efetuamos a análise de sensibilidade das premissas significativas utilizadas.
- avaliação da razoabilidade da premissa de preço de venda da madeira, comparando com informações de mercado.
- avaliação da adequação das divulgações relacionadas nas notas explicativas às demonstrações financeiras.

Com base nas evidências obtidas através dos procedimentos acima sumarizados, consideramos que, à mensuração dos ativos biológicos, assim como as respectivas divulgações, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

Realização dos tributos a recuperar

Nota 09 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Principais assuntos de auditoria

A Companhia possui tributos a recuperar relativos a ICMS acumulados ao longo dos últimos exercícios provenientes de créditos por aquisição de insumos aplicados no processo produtivo, aquisição de imobilizado e incentivos concedidos pelo governo do estado de Mato Grosso do Sul.

A avaliação do valor recuperável desses tributos a recuperar requer julgamentos significativos na determinação de premissas e estimativas relevantes, que incluem, entre outras, o projeto Vanguarda 2.0 para construção de uma nova linha de produção, a compensação do saldo credor dos benefícios já existentes pelo estado do Mato Grosso do Sul, a transferência dos créditos acumulados para fornecedores localizados no estado do Mato Grosso do Sul para pagamentos de aquisições de imobilizados e a determinação dos fornecedores envolvidos no fornecimento de equipamentos para os quais os créditos poderão ser transferidos.

Devido ao grau de complexidade dos julgamentos utilizados na avaliação do valor recuperável desses tributos a recuperar, bem como o impacto que eventuais mudanças nas premissas e estimativas significativas usadas poderiam ter nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- avaliação, com o auxílio dos nossos especialistas da área de consultoria em infraestrutura, do projeto Vanguarda 2.0 considerado para construção de uma nova linha de produção.
 - avaliação, com o auxílio dos nossos especialistas tributários da adequação das alternativas que a administração julgou aplicáveis a recuperação desses tributos, tais como aprovação da compensação do saldo credor dos benefícios já existentes pelo estado do Mato Grosso do Sul, a transferência dos créditos acumulados para fornecedores localizados no estado do Mato Grosso do Sul para pagamentos de aquisições de imobilizados e a determinação dos fornecedores envolvidos no fornecimento de equipamentos para os quais os créditos poderão ser transferidos.
 - avaliação da adequação das divulgações relacionadas nas notas explicativas às demonstrações financeiras.
- Com base nas evidências obtidas através dos procedimentos acima sumarizados, consideramos que a realização dos tributos a recuperar, assim como as respectivas divulgações, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

Continuidade Operacional

Nota 01 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Principais assuntos de auditoria

Em 31 de dezembro de 2020, a companhia apresenta nas suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas capital circulante líquido negativo e prejuízo.

Com o objetivo de avaliar o pressuposto de continuidade operacional da preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a companhia, com base em sua avaliação, concluiu que não existe incerteza relevante quanto a sua capacidade de continuar operando no futuro previsível.

A referida avaliação envolve julgamentos e contém incertezas relacionadas as premissas utilizadas para determinação dos fluxos de caixa futuros e de premissas macroeconômicas e setoriais relevantes, como previsões da taxa de câmbio do dólar e do preço da celulose.

Esse assunto foi considerado com um dos principais assuntos de auditoria devido ao julgamento inerente ao processo e determinação das projeções de fluxo de caixa, e do impacto que qualquer mudança significativa nessas premissas poderia ter na avaliação do pressuposto de continuidade operacional e, conseqüentemente, nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- obtenção e análise da avaliação preparada pela companhia quanto às incertezas relacionadas à capacidade de continuidade operacional e da avaliação das projeções de fluxo de caixa preparadas pela Companhia e aprovadas pelo Conselho de Administração;
- com o auxílio dos nossos especialistas em finanças corporativas, avaliamos as principais premissas, como previsões de taxa de câmbio do dólar e do preço da celulose, utilizadas na determinação das projeções de fluxos de caixa, considerando resultados realizados, dados externos e condições do mercado, bem como a consistência das projeções utilizadas pela Companhia utilizadas na avaliação do pressuposto de continuidade operacional com as projeções devidamente aprovadas pelo Conselho de Administração.
- avaliação da adequação das divulgações relacionadas nas notas explicativas às demonstrações financeiras.

Com base nas evidências obtidas através dos procedimentos acima sumarizados, consideramos aceitável o julgamento da companhia de que não existe incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional, no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria das demonstrações financeiras do exercício anterior

Os balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2019 e as demonstrações individuais e consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa e respectivas notas explicativas para o exercício findo nessa data, apresentados como valores correspondentes nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício corrente, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado em 09 de novembro de 2020, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, foram submetidos aos mesmos procedimentos de auditoria por aqueles auditores independentes e, com base em seu exame, aqueles auditores emitiram relatório sem modificação.

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

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não

expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

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

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

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

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

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

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

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

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

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

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

São Paulo, 31 de Março de 2021

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Leslie Nares Laurenti

Contadora CRC 1SP215906/O-1

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.

CNPJ/MF nº 07.401.436/0002-12
NIRE: 35.300.444.728
Companhia Aberta

Parecer do Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), em conformidade com as atribuições estatutárias e legais, previstas no Artigo 163, incisos II e VII da Lei nº 6.404/76, conforme alterada ("Lei das S.A."), examinou o Relatório da Administração e as demonstrações contábeis, individuais e consolidadas da Companhia, incluindo, a consignação de prejuízos relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, apreciados e submetidos à Assembleia Geral pelo Conselho de Administração da Companhia nesta data.

Com base em nossa revisão, nas informações e esclarecimentos recebidos durante o decorrer do exercício e considerando o Relatório dos Auditores Independentes sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas, sem ressalvas, emitido por KPMG Auditores Independentes, os membros do Conselho Fiscal da Companhia signatários do presente, em consonância com o disposto na Lei das S.A., opinam, por maioria, que referidos documentos estão em condições de serem encaminhados para aprovação dos acionistas da Companhia em sede de Assembleia Geral Ordinária.

São Paulo, 31 de março de 2021.

Adrian Lima da Hora

Demetrius Nichele Macei

Luis Felipe Schiriak

Jose Paulo da Silva Filho

Orlando Octavio de Freitas Junior

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Contábeis

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

a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020; e

b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020.

São Paulo, 31 de março de 2021.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

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

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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

- a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020; e
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

São Paulo, 31 de março de 2021.

Carmine De Sierve Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial