

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 2022





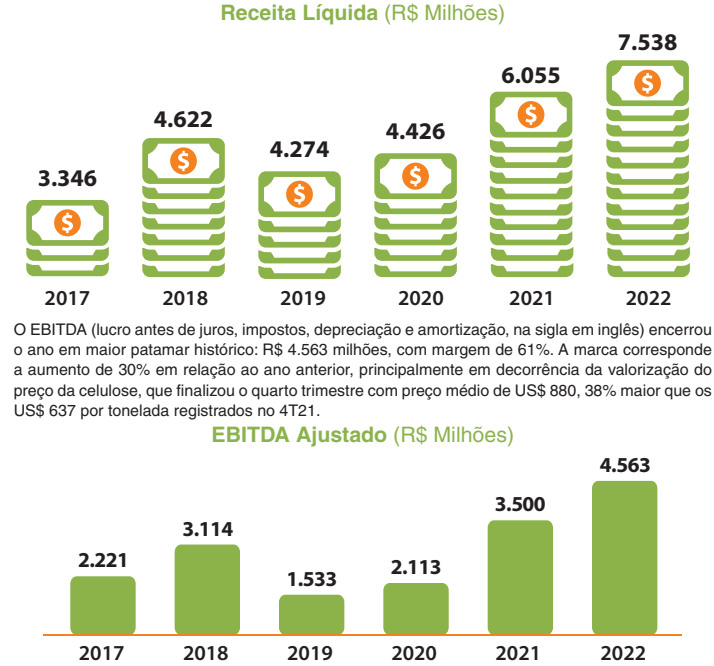
RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:

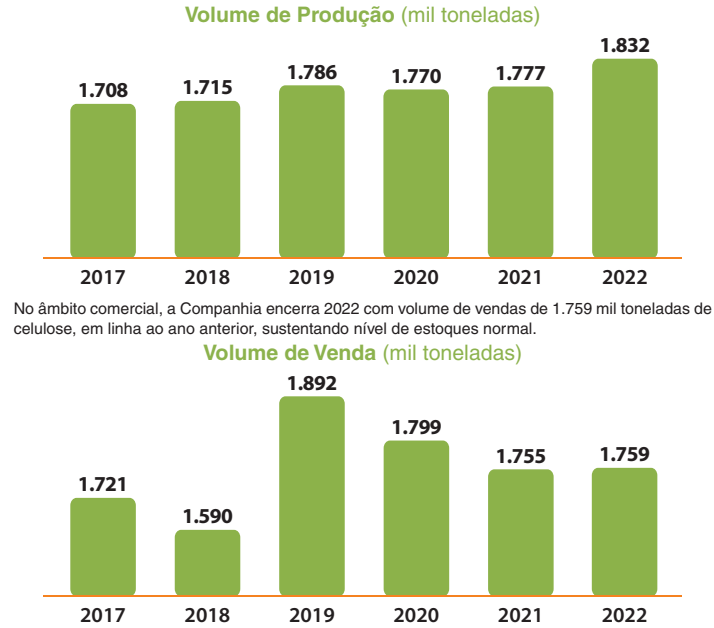
Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado" ou "companhia") referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022. Esse relatório e as demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas conforme as *International Financial Reporting Standards (IFRS)*, emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) e acompanhado do Relatório dos Auditores Independentes.

Mensagem da Administração 2022

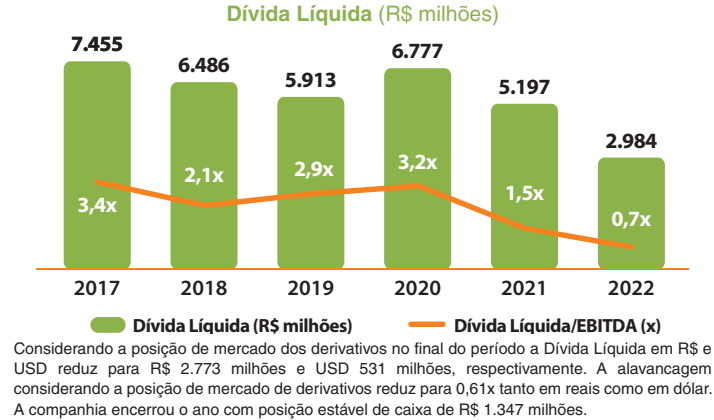
A Eldorado Brasil encerrou o ano de 2022 com conquistas históricas, dos pontos de vista operacional e financeiro. A companhia alcançou um novo recorde anual de produção de celulose, Receita Líquida, EBITDA, Lucro Líquido, Fluxo de caixa livre e atingiu 0,65x de alavancagem financeira, a menor de sua história. Graças ao permanente aprimoramento de seus processos florestais e fabris, com aplicação de tecnologias da chamada Indústria 4.0, a companhia alcançou marca inédita no setor: atingiu a produção equivalente a 11 anos de sua capacidade produtiva nominal em período de 10 anos de operações. Foram 16,5 milhões de toneladas produzidas desde o início de suas operações, em novembro de 2012 - 10% acima dos 15 milhões que teriam sido alcançados com a referência nominal da fábrica. A produção de 1,832 milhão de toneladas de celulose durante 2022 equivale a uma expansão 22% à estimativa original do projeto de 1,5 milhão de toneladas. O aumento dos volumes produzidos coincidiu com janela de oportunidade no mercado global de celulose, em que entraves logísticos e atrasos em projetos de novas fábricas criaram restrições à oferta. Em sentido oposto, a demanda manteve-se aquecida. Conjugados, esses fatores provocaram redução dos estoques, tanto dos produtores quanto dos consumidores, e, consequentemente, a valorização da tonelada, com influência positiva sobre a performance da companhia. Ao longo de 2022, a Eldorado também avançou em projetos estratégicos, como as obras para construção do novo terminal no Porto de Santos, que quadruplicará a capacidade de escoamento do atual terminal, para 3 milhões de toneladas no ano, mantiveram-se em ritmo adequado. O início das operações está previsto para 2023. A Companhia fechou o ano com 5.287 funcionários alocados em Mato Grosso do Sul, em São Paulo e em suas unidades internacionais. O faturamento bruto da Eldorado em 2022 atingiu recorde histórico de R\$ 9,7 bilhões - resultado 24% superior ao realizado no ano anterior, devido principalmente à valorização do preço da celulose, de 31% no período. A Companhia alcançou em 2022 uma receita líquida de R\$ 7.538 milhões, resultado 24% superior ao registrado em 2021.



A Eldorado encerrou o ano com lucro líquido recorde de R\$ 3.534 milhões versus R\$ 880 milhões em 2021. O volume de produção foi o maior registrado desde sua inauguração, fechando 2022 em 1.832 mil toneladas, 3% superior ao registrado em 2021, e com nível de produção 22% superior à capacidade nominal da unidade industrial da Eldorado - 1,5 milhão de toneladas de celulose por ano.



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



Considerando a posição de mercado dos derivativos no final do período a Dívida Líquida em R\$ e USD reduz para R\$ 2.773 milhões e USD 531 milhões, respectivamente. A alavancagem considerando a posição de mercado de derivativos reduz para 0,61x tanto em reais como em dólar. A companhia encerrou o ano com posição estável de caixa de R\$ 1.347 milhões.

A Administração

Panorama do setor

Durante o ano de 2022, a oferta internacional de celulose de fibra curta foi impactada, sobretudo no primeiro semestre, pela restrição da disponibilidade. Durante os primeiros meses do ano, paradas de produção não programadas de um importante produtor europeu restringiram a produção de fibra na região e coincidiram com um acúmulo de paradas programadas de manutenção de outros produtores que aconteceram durante todo o primeiro semestre. O conflito Ucrânia-Rússia também impactou o mercado, já que a produção de fibra curta de bétula, cuja madeira tinha procedência da Rússia, também diminuiu. Novas capacidades de produção esperadas para o período também foram sucessivamente adiadas, diminuindo a disponibilidade de fibra esperada para o ano. No começo do ano, a logística internacional continuava congestionada, conforme visto em 2021, com disponibilidade de containers e de navios reduzida e altos custos de frete. De forma local, a baixa disponibilidade de trens e caminhoneiros também afetou algumas regiões. Durante o ano, a oferta de barcas na Europa também foi reduzida devido à seca sofrida pelo continente. Essas disrupções foram gradativamente atenuadas no decorrer do ano. De acordo com estimativas do Hawkins Wright, a demanda de celulose de mercado aumentou 0,6% em 2022. Isso ocorreu devido aos impactos logísticos, já vistos em 2021, e às restrições de oferta generalizadas, que impossibilitaram o fluxo de volume de forma normalizada. Estima-se que produtores de papel tenham diminuído seus estoques dessa matéria prima. O mercado de papel teve comportamentos diferentes a depender de seu uso final. O mercado de Imprimir e Escrever, que foi fortemente afetado em 2020 devido à pandemia, teve uma recuperação parcial durante 2021, e retornou à tendência de declínio anterior à pandemia, em 2022. Já os mercados de papéis sanitários e embalagens, por sua vez, continuaram a apresentar uma tendência positiva de crescimento. Juntos, eles consomem cerca de 57% da celulose química branqueada de fibra curta vendida no mercado, de acordo com o *Hawkins Wright*. Durante o ano, os problemas de disponibilidade possibilitaram que o nível de preços subisse em todas as regiões em comparação ao preço médio registrado em 2021.

Informações relevantes do exercício de 2022

Industrial

Em 2022, a Eldorado Brasil alcançou a marca de 1,83 milhão de toneladas de produção de celulose branqueada de eucalipto, novo recorde histórico, 22% acima da capacidade nominal de projeto da unidade, de 1,5 milhão de toneladas. A eficiência operacional da Eldorado, em 2022, atingiu 94,4%, e a disponibilidade da planta atingiu 98%, maiores valores desde a partida da fábrica. Esse resultado deve-se às ações para melhoria na gestão de inovação e de tecnologia, na gestão operacional e na gestão de ativos. A qualidade do produto final alcançou 99,2%, sendo classificada com *Prime Export* e alcançando o melhor resultado da história. O custo caixa de produção de 2022 foi de R\$ 873, 20% maior que 2021, devido principalmente à pressão inflacionária do período. A Eldorado tem como um dos seus pilares a "sustentabilidade". Desde o início de sua operação, a companhia vem melhorando seus indicadores ambientais. A cada ano, a Eldorado produz uma tonelada de celulose consumindo cada vez menos água, menos energia elétrica e menos produtos químicos, gerando um volume menor de efluentes. Exemplo disso é a redução do consumo específico de água, chegando a 24,7 m³/t ante 34 m³/t do projeto e o valor alcançado de consumo de químicos de 27,3 kg/t, o menor desde a partida da fábrica e referência no mercado. A fábrica é autossuficiente em energia verde, produzida a partir de biomassa oriunda de materiais não aproveitados na produção de celulose, como lignina e resíduos da madeira. Em 2022, foram gerados 1.513 mil MWh de energia, dos quais 799 mil MWh foram consumidos pela própria planta, 447 mil MWh foram vendidos para os parceiros de insumos químicos localizados dentro do complexo industrial da Eldorado e 267 mil MWh foram destinados ao grid (sistema elétrico nacional).

Comercial

A Eldorado mantém como o principal direcionador da sua estratégia comercial o foco no contínuo desenvolvimento de um portfólio de clientes sólido e diversificado entre segmentos e regiões, bem como o estabelecimento de relacionamentos de longo prazo, de forma a garantir flexibilidade e limitar os efeitos de riscos relacionados a cada mercado e segmento. Segundo relatórios apresentados pelo PPPC, a demanda do segmento imprimir e escrever tem estimativa de redução em diversas regiões, com uma variação global de -1,3% em 2022, seguindo a tendência de declínio do consumo destes produtos devido à digitalização. Já a demanda por Papéis Sanitários tem a estimativa de crescimento global de 2,4% em 2022, seguindo a tendência de crescimento esperada após um ano de forte crescimento em 2020 e de rebalancamento em 2022, em razão da pandemia. Assim, seguindo sua estratégia comercial, em 2022 a Eldorado manteve a proporção em seu portfólio de volumes destinados a um dos mercados de maior perspectiva de crescimento, o de papéis sanitários. Esse segmento teve participação de 62% no período. No ano de 2022 a companhia comercializou 1.759mil toneladas. O preço líquido médio da celulose vendida pela Eldorado em 2022 foi de US\$1 803, um aumento de US\$1 189 ou 31% em relação a 2021, alinhado ao aumento dos preços internacionais da celulose.

Logística

O ano de 2022 contou com a aceleração das obras do novo Terminal de mais de 50 mil metros quadrados no Porto de Santos da Eldorado Brasil Celulose Logística - EBLG, previsto para iniciar suas operações ainda no primeiro semestre de 2023. O empreendimento terá capacidade de expedição de até 3 milhões de toneladas por ano e acesso para receber, dentro do terminal, uma composição ferroviária de até 72 vagões. Os investimentos são da ordem de R\$500 milhões. Como parte das ações sociais englobadas no projeto, iniciamos, no segundo semestre de 2022, as obras de uma nova Policlínica no Bairro do Estuário na cidade de Santos, que beneficiará mais de 16 mil moradores da região portuária. O acordo foi assinado com a prefeitura em maio/22. Também no 2º semestre de 2022, estendemos a abrangência de serviços da Transportadora Eldorado, até então focada no transporte de madeira, para atuar também com celulose. O objetivo é permitir que a Eldorado possa contratar diretamente os transportadores autônomos, pequenos e médios transportadores, essa oportunidade abre um leque de volume e também possibilita reduzir custos rodoviários, que representa uma fatia significante na matriz de custos da logística. A logística global enfrentou desafios em diferentes frentes no 1º semestre de 2022, ainda decorrentes da recuperação da economia no pós-Covid-19, que desarranjou programações de escoamento de carga, lotação e falta de capacidade nos armazéns portuários, falta de mão-de-obra e aumento dos custos de combustível. Apesar de todos os contratempos, a Companhia valeu-se de análises detalhadas das dificuldades em cada frente e buscou atacar soluções pontuais e alternativas para cada caso, assegurando a performance de entrega e custo.

Florestal

Em 2022, ano em que a Eldorado Brasil completou 10 anos de operações, a base produtiva florestal atingiu a marca de 267,3 mil hectares de áreas produtivas com eucaliptos destinadas à produção de celulose, em áreas próprias e arrendadas, além de 127,1 mil hectares de áreas de preservação e conservação. Essa expansão veio acompanhada de investimentos em tecnologia que facilitaram as operações e tomada de decisão da companhia. Dos 2.500 clones já testados na empresa, selecionamos 157 que fazem parte da opção de materiais genéticos a serem plantados a cada ano, nas mais de 300 fazendas espalhadas no Mato Grosso do Sul. Graças um esforço de pesquisa em melhoramento genético, a empresa registrou junto ao Ministério de Agricultura e Pecuária cinco cultivares elites fruto de seleção dentre progênies importadas da Austrália e outras partes do mundo. Esse material, chamado de raça local, possui características bem adaptadas aos nossos sites e consegue melhor crescimento e maior resistência ao déficit hídrico e às pragas e doenças comuns na cultura do eucalipto. As pesquisas na área de Melhoramento Genético e Biotecnologia seguiram avançando, com o estabelecimento da rede experimental do Programa de Melhoramento Genético (PMGF). Em 2022, outros projetos em Biotecnologia seguiram em desenvolvimento na Eldorado, com destaque para os estudos em metagenômica, onde avançamos com a caracterização dos microrganismos associados ao eucalipto e com a produção de inoculantes potenciais. Com nossa fábrica de Bio-insumos, conseguimos proteger cerca de 150 mil hectares de nossas florestas por meio da sultura de inimigos naturais, criados em laboratório para garantir o controle de pragas oportunistas e, com isso, reduzir o uso de produtos químicos. A Eldorado Brasil também manteve a estratégia de mecanização das nossas atividades, tendo atingido o índice de 71,35% de operações não manuais. Com a ampliação de nossa rede de torres de comunicação, aumentamos nosso raio de proteção contra incêndios florestais e completamos a instalação de 30 estações meteorológicas, o que elevou para 98% o nível de cobertura de toda a área plantada. Ainda em 2022, colmos e transportamos para nossa indústria cerca de 6 milhões de m³ de madeira, investindo em infraestrutura nas fazendas em que a companhia opera, com a construção de 1.461 quilômetros de novas estradas, além da manutenção dos 14 mil quilômetros já construídos. Para fazer frente a esses desafios, a Eldorado criou estrutura para treinar 3.000 funcionários em diversas disciplinas, como brigadistas para incêndios florestais, operadores mecânicos motoristas e líderes de diversos níveis. Outra iniciativa foi a criação do curso "GERMINAR", em parceria com a Empresa CONEXÃO-FGV, para formar líderes do futuro com capacitação de alto nível gerencial e técnico para formação dos novos gestores da empresa. A Segurança do Trabalho possui relevância no dia a dia da Companhia. Com programas específicos, como *Blitz de Segurança, Inova+*, *VISTA e Lídere a Vida*, foi possível reduzir a taxa de frequência em 91,24% (2,97 para 0,26) e a nossa taxa de gravidade em 90,38% (52 para 5), desde o início das nossas operações em 2012.

Financeiro

O ano de 2022 foi de importantes resultados e conquistas, no qual se registraram os melhores resultados operacionais e financeiros da sua história. A Companhia registrou um crescimento de 30% no EBITDA ajustado em relação a 2021. Já a dívida bruta reduziu para R\$ 4,33 bilhões frente a R\$ 6,14 bilhões no início do ano, uma redução de 29,5% em comparação ao ano anterior. O resultado da forte geração de caixa no período possibilitou a liquidação antecipada de dívidas mais onerosas para a Companhia, no montante total de R\$ 1,9 bilhões. Essas operações permitiram uma forte redução da alavancagem financeira: a relação dívida líquida/EBITDA Ajustado fechou o ano em 0,65 vezes, contra 1,48 vezes registrada no ano anterior.

Endividamento	4T22	3T22	4T21	4T22 vs 3T22	4T22 vs 4T21
Dívida Bruta	4.331	4.785	6.144	-9,5%	-29,5%
Dívida de Curto Prazo	1.726	2.026	927	-14,8%	86,2%
Caixa e Aplicações financeiras	1.347	1.306	947	3,1%	42,2%
Dívida Líquida	2.984	3.479	5.197	-14,2%	-42,6%
Dívida Líquida em US\$	572	644	931	-11,2%	-38,6%
Derivatos - MTM	211	167	13	26,3%	1,522%
Dívida Líquida com MTM derivativos	2.774	3.312	5.184	-16,2%	-46,5%
Dívida Líquida com MTM derivativos em US\$	531	612	930	-13,2%	-42,9%
Dívida Líquid/ EBITDA ajustado (R\$)	0,65x	0,84x	1,48x	-0,19x	-0,83x
Dívida Líquid/ EBITDA ajustado (US\$)	0,65x	0,82x	1,43x	-0,17x	-0,78x
Dívida Líquida c/MTM/EBITDA ajustado (R\$)	0,61x	0,80x	1,47x	-0,19x	-0,87x

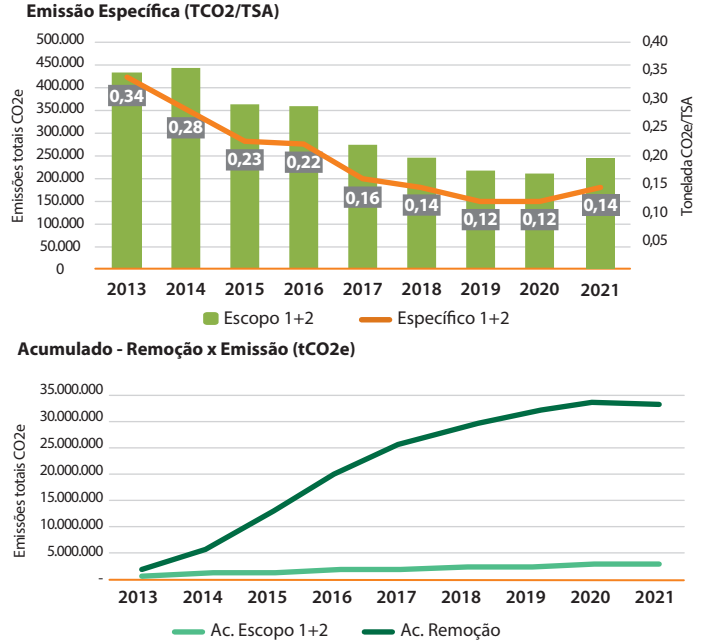
Os investimentos somaram R\$ 1.095 milhões considerando manutenção das atividades fabris, florestal e silvicultura, além do investimento no novo terminal portuário, chamado EBLG, localizado no porto de Santos. O fluxo de caixa livre atingiu R\$2,263 milhões representando novo recorde e 15% de expansão sobre os resultados de 2021.

ESG (Ambiental, Social e Governança)

Ambiental e Social

A Eldorado Brasil manteve sua estratégia de crescimento e geração de valor alinhada aos seus direcionadores: competitividade, inovação, sustentabilidade e valorização das pessoas. A sustentabilidade é um pilar fundamental do negócio e permeia todas as ações da companhia. Esses critérios de ESG - Environmental, Social and Governance (em português, Ambiental, Social e de Governança) criam valores sociais, ambientais e de governança. Em 2022, a Eldorado Brasil preservou seu compromisso com o manejo florestal responsável, por meio do diálogo e do engajamento de todos os seus stakeholders. Por isso, a empresa obteve a recomendação por mais cinco anos dos selos FSC® (FSC-C113536) - Forest Stewardship Council® (Conselho de Manejo Florestal) e CERFLOR - Programa Nacional de Certificação Florestal. Ambos atestam a solidez e a constância das práticas de manejo florestal realizadas pela companhia, demonstrando a nossos clientes, parceiros institucionais e agentes públicos a aderência da Eldorado Brasil aos mais elevados padrões de certificação no setor. Também merece destaque o excelente resultado na auditoria de cadeia de custódia FSC® (FSC-C113939) - Forest Stewardship Council® (Conselho de Manejo Florestal) e PEFC - Programme for the Endorsement of Forest Certification® (Programa de Endosso de Certificação Florestal), fortalecendo ainda mais o desempenho na garantia da rastreabilidade de nossa celulose até o cliente. A renovação das certificações indica que as operações da companhia seguem atendendo os mais elevados padrões de exigências para o setor florestal, levando em conta indicadores de impacto social e ambiental. Foram mantidos os certificados HALAL, que garante que procedimentos e processos produtivos estão de acordo com as regras dos países Islâmicos, e KOSHER, de respeito às normas específicas

que regem a dieta judaica ortodoxa. Esse selo é mundialmente reconhecido e atribuído como sinônimo de controle máximo de qualidade. No 9º Relatório de Sustentabilidade, foram atualizados os temas materiais prioritários para os stakeholders. Os resultados foram consolidados de acordo com as normas do Global Reporting Initiative (GRI), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Objetivos do Desenvolvimento Sustentável da Organização das Nações Unidas (ODS - ONU) e suas respectivas metas. Todos estão conectados aos dez Princípios Universais do Pacto Global da ONU, demonstrando a evolução da Eldorado Brasil nas práticas ESG (Environmental Social and Governance). Foi divulgada também a 11ª edição do Resumo Público do Plano de Manejo Florestal, o qual sintetiza, de forma clara e transparente, as informações relevantes a respeito das operações florestais da Eldorado Brasil e as práticas adotadas pela empresa, demonstrando às partes interessadas nosso manejo florestal responsável. Além disso, foi publicado o 9º inventário completo de Gases de Efeito Estufa - GEE, aplicando a metodologia do padrão GHG Protocol. As emissões específicas (escopo 1 e 2) de GEE da companhia são relativamente baixas em comparação com outras empresas do setor, enquanto as remoções de carbono da atmosfera por suas florestas nativas e plantadas capturaram CO2 em volume significativamente maior do que as emissões das operações.



*Os números de 2022 serão divulgados no Relatório de Sustentabilidade no 2º trimestre. A cadeia de carbono da Eldorado Brasil é negativa, ou seja: a remoção acumulada é maior do que sua emissão acumulada, reafirmando o compromisso com o combate as mudanças climáticas globais. Outro ponto importante foi a obtenção do Selo Ouro, que demonstra o reconhecimento máximo quanto ao inventário de gases do efeito estufa do programa GHG Protocol Brasil. O inventário foi verificado por uma empresa acreditada pelo Immetro, seguindo padrão da ISO 14064, sendo validadas as boas práticas de monitoramento e transparência na publicação dos dados. A certificação se refere ao inventário de 2021. Ao longo do ano, a companhia manteve práticas de relacionamento e engajamento com os stakeholders, direta ou indiretamente, com o objetivo de criar valor positivo a partir de programas e ações conduzidos pela Eldorado Brasil, proporcionando uma sustentabilidade compartilhada entre companhia, sociedade e comunidades locais. Merece destaque o retorno de eventos presenciais nas comunidades, nos quais foram realizadas diversas ações de engajamento, conscientização e educação ambiental, mantendo relacionamento próximo e consolidado. Também podemos ressaltar que a Eldorado realizou diversos repasses ao longo do ano, sempre com foco em saúde, educação e desenvolvimento de comunidades. Uma das principais ações foi o "Projeto Limão", o qual tem objetivo de aumentar a diversidade de produtos dos assentamentos da região de atuação da companhia. O projeto disponibilizou kits de irrigação e mudas certificadas de limão Taiti, além de assistência técnica e treinamentos em parceria com o SENAR - Sistema Nacional de Aprendizagem Rural. Visando ao desenvolvimento das comunidades da região de atuação, a Eldorado tem pretensão de expandir o projeto para outras culturas com potencial de venda, proporcionando diversidade de produtos e desenvolvimento econômico de diversas famílias em outras comunidades. A Companhia manteve o programa de educação ambiental - PES (Programa Eldorado Sustentabilidade), com trabalhos de Educação Ambiental voltados para as comunidades de seu entorno e seus colaboradores. Nos últimos anos, principalmente em 2022, as boas práticas e os bons resultados conquistados pela Eldorado Brasil passaram a incorporar os parâmetros ESG de forma mais prioritária às estratégias da Companhia.

Governança Corporativa e Compliance

A Companhia segue aperfeiçoando sua governança, continuamente investindo em diversas ações de compliance e reforçando seu compromisso de atuação ética e em conformidade com as regras e normas aplicáveis a sua atividade. Ao longo de 2022, a Companhia seguiu aprimorando seu Programa de Compliance, com foco em ações para prevenir, detectar e corrigir eventuais desvios de rota no âmbito da Companhia, bem como em ações para fomentar os valores e a cultura de ética, integridade, conformidade e transparência nos negócios da Eldorado Brasil. Além de a liderança continuar incentivando o uso do canal de denúncias (Linha Ética Eldorado Brasil), a Companhia manteve o mapeamento de riscos e controles internos, estruturou o plano de comunicação periódica em temas de compliance, realizou treinamentos sobre as políticas internas e os princípios do Código de Conduta e Ética, criou e atualizou políticas e procedimentos internos específicos, avaliou relações de possíveis conflitos de interesses, realizou auditorias internas de processos e realizou campanhas de comunicação interna e externa para reforçar constantemente a postura que a alta administração espera de todos os colaboradores e parceiros da Companhia. A Eldorado Brasil não se contenta com apenas treinar e monitorar o cumprimento das leis e seus regulamentos internos. A Companhia é responsável também por difundir constantemente seus valores e regras de transparência e ética. Por isso foi mantido o programa Multiplicadores da Ética, em que cerca de 50 colaboradores, dos mais diversos setores da empresa, foram treinados para disseminar e propagar as ações do Programa de Compliance. O apoio da administração da Companhia às funções de compliance tem-se mostrado cada vez mais evidente. Os resultados da Linha Ética demonstram a confiança dos colaboradores e terceiros na eficiência do canal e a importância que a empresa tem dado para tratar dos temas reportados, buscando atuar de forma imparcial, confidencial e dando um retorno ao denunciante. Tal avanço, inclusive, foi também evidenciado no resultado da Pesquisa de Compliance conduzida em 2022 com os trabalhadores, que apresentou altos índices de satisfação com as ações do Programa de Compliance da Eldorado. A Companhia mantém sua adesão aos compromissos de transparência e integridade do Instituto Ethos de Empresas e Responsabilidade Social: Movimento Empresarial pela Integridade e Transparência e Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção, ações que visam angariar o comprometimento do setor privado brasileiro em promover um ambiente de negócios socialmente responsável e sustentável. Além disso, a Companhia participa do Cadastro Agrolintegro, iniciativa do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento para reconhecer empresas e cooperativas agropecuárias que implementem práticas de integridade, ética e transparência; e é signatária do Pacto Global, movimento promovido pela Organização das Nações Unidas - ONU para incentivar e fomentar práticas empresariais sustentáveis e justas pelo mundo. A entrada da Eldorado Brasil no Pacto Global confirma seu compromisso com a agenda de sustentabilidade ambiental, social e governança. Em 2022, iniciaram-se as entregas de impacto da Ação Coletiva Anticorrupção da Agroindústria, iniciativa do Pacto Global da ONU Brasil, da qual a Eldorado Brasil é uma das fundadoras. Foi lançado o Guia de Boas Práticas Anticorrupção da Agroindústria, que visa fornecer orientações e compartilhar boas práticas para empresas de todos os portes e diferentes organizações do setor com o intuito de ser uma ferramenta educativa e de conscientização, contribuindo para o combate à corrupção e a promoção da integridade no Brasil. Ainda buscando atualizações constantes, a Companhia aprimorou o monitoramento das ações de compliance em 2022, criando indicadores e acompanhando o desenvolvimento e aceptividade das ações desenvolvidas durante os meses. Com isso, a Eldorado Brasil pretende estudar as melhores ações para tornar seu programa cada vez mais efetivo.

Contrato de Compra e Venda de Ações

Em 02 de setembro de 2017, a J&F Investimentos S.A. ("J&F") celebrou um contrato de compra e venda de ações para a alienação de até a totalidade de sua participação acionária, direta e indireta, na Companhia ("Contrato de Compra e Venda de Ações"), para a CA Investment (Brasil) S.A., sociedade do grupo Paper Excellence ("CA Investment"). O Contrato de Compra e Venda de Ações previa que a transferência do controle da Eldorado, da J&F à CA Investment, poderia ocorrer durante o prazo de até 12 (doze) meses, caso determinadas condições precedentes fossem cumpridas, o que não ocorreu. As partes controvieram sobre as razões da não realização da transferência do controle da Eldorado conforme previsto no Contrato de Compra e Venda de Ações, tendo sido iniciada disputa judicial e arbitral no segundo semestre de 2018. Em 03 de fevereiro de 2021, foi prolatada decisão no procedimento arbitral, conferindo à CA Investment o direito de realizar o fechamento da transação, desde que sejam efetivamente liberadas as garantias do vendedor e realizado o pagamento do preço. Em 19 de março de 2021, a J&F ajuizou, em face da Companhia e da CA Investment, ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, com pedido liminar para suspender parcialmente os efeitos da referida sentença. Em 30 de julho de 2021, foi proferida decisão liminar, pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, determinando a imediata suspensão dos atos voltados à transferência do controle acionário da Eldorado, abrangendo, entre outros, o pagamento do preço e a transferência da propriedade das ações de emissão da Eldorado, bem como a proibição à CA Investment de adotar quaisquer medidas, judiciais ou extrajudiciais, especialmente perante tribunais estrangeiros, para reconhecimento ou execução da sentença parcial arbitral. Em 29 de julho de 2022, a Juíza de Direito da 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem do Foro Central da Comarca de São Paulo – SP prolatou sentença no âmbito da ação declaratória de nulidade da sentença arbitral proferida no âmbito do Procedimento nº 23909/GSS/PFF, administrado pela Corte Internacional de Arbitragem – CCI. A referida sentença julgou improcedente o pedido formulado pela J&F Investimentos S.A. e pela Eldorado para que fosse declarada a nulidade da sentença arbitral e de todos os atos realizados no procedimento arbitral. A Eldorado e a J&F interpuseram apelações contra a sentença e aguardam seu julgamento.

Considerações Finais

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



→★ continuação

BALANÇOS PATRIMONIAIS
Em 31 de Dezembro
(Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	31/12/2022	Controladora 31/12/2021	31/12/2022	Consolidado 31/12/2021
Ativo Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9.1	173.122	301.889	1.347.256	789.944
Aplicações financeiras	9.2	—	24.555	—	24.555
Contas a receber de clientes	10	803.220	923.577	1.538.739	923.009
Estoque	12	585.501	521.459	832.361	678.435
Tributos a recuperar	13	84.073	67.146	85.862	70.098
Imposto de renda e contribuição social correntes		—	8.178	46	3.837
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	92.874	56.848	92.874	56.848
Adiantamentos a fornecedores		65.323	28.525	65.323	28.525
Outros ativos circulantes		53.900	20.083	55.370	21.425
Total do ativo circulante		1.858.013	1.861.260	4.017.831	2.601.676
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Aplicações financeiras	9.2	—	132.396	—	132.396
Tributos a recuperar	13	31.956	1.728	32.550	1.759
Adiantamentos a fornecedores		249.151	182.173	249.151	182.173
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.2	—	50.965	—	50.066
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	123.531	70.141	123.531	70.141
Empréstimos com partes relacionadas	11	160.110	48.605	—	—
Outros ativos não circulantes		4.697	4.546	5.158	5.312
		569.445	489.655	410.390	441.847
Ativos biológicos	14	3.802.426	3.493.833	3.802.426	3.493.833
Investimentos	15	3.396.895	1.976.640	—	—
Mobilização	16	4.859.614	4.850.549	4.894.360	4.881.888
Intangível	17	29.901	30.221	324.192	100.005
Direitos de uso	18	952.070	675.008	1.230.311	920.423
Total do ativo não circulante		13.620.351	11.525.906	10.661.679	9.837.996
Total do ativo		15.478.364	13.387.166	14.679.510	12.439.672

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Passivo e patrimônio líquido					
Circulante					
Fornecedores	19	293.058	287.584	297.175	289.846
Empréstimos e financiamentos	20	1.725.644	927.423	1.725.644	927.423
Arrendamentos a pagar	18	202.594	186.080	234.768	209.928
Empréstimos com partes relacionadas	11.3	3.131.191	3.412	—	—
Obrigações trabalhistas e sociais		210.906	165.863	218.359	172.925
Obrigações fiscais		19.358	11.082	46.248	11.677
Imposto de renda e contribuição social correntes		40.647	—	72.548	—
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	6.108	—	6.108	—
Contas a pagar a partes relacionadas	11.1	—	141	—	141
Outros passivos circulantes		21.854	26.470	117.939	120.260
Total do passivo circulante		2.523.360	1.608.055	2.718.699	1.732.200
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	20	2.604.721	5.216.569	2.604.721	5.216.569
Empréstimos com partes relacionadas	11.3	1.147.894	1.227.710	—	—
Arrendamentos a pagar	18	865.969	574.506	1.019.222	730.043
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.2	258.612	—	258.612	—
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	—	113.543	—	113.543
Provisão para riscos processuais	22	30.692	34.382	31.140	34.916
Outros passivos não circulantes		22.378	17.434	22.378	17.434
Total do passivo não circulante		4.930.266	7.184.144	3.936.073	6.112.505
Patrimônio líquido	23				
Capital social		1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de lucros		5.885.074	2.350.806	5.885.074	2.350.806
Ajustes de avaliação patrimonial		350.872	455.369	350.872	455.369
Total do patrimônio líquido		8.024.738	4.594.967	8.024.738	4.594.967
Total do passivo e patrimônio líquido		15.478.364	13.387.166	14.679.510	12.439.672

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE
Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de Reais)

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

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de Reais)

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

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
Para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2022
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Eldorado Brasil Celuloso S.A. ("Eldorado") em conjunto com suas controladas ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto constituída sob as leis brasileiras, registrada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, sob a categoria B, com sede no município de São Paulo, estado de São Paulo. A Companhia tem como principal objeto social a produção, comercialização, importação e exportação de celulose, com unidade industrial na cidade de Três Lagoas, estado do Mato Grosso do Sul - MS. Atua também no cultivo de mudas e árvores, extração de madeira em florestas plantadas, reflorestamento de terras próprias e de terceiros e na produção de energia elétrica a partir do processamento da biomassa. A comercialização da celulose no mercado internacional é realizada através de vendas diretas pela Eldorado e suas controladas localizadas na Áustria, Estados Unidos da América e China. A emissão dessas demonstrações contábeis foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 15 de março de 2023.

2. BASE DE PREPARAÇÃO

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

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações contábeis estão apresentadas na Nota 7. As demonstrações contábeis foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, que, no caso de determinados ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos financeiros derivativos) e ativos biológicos, tem seu valor ajustado para refletir a mensuração ao valor justo. A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento, por parte da administração, no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações contábeis, estão divulgadas na Nota 5. **Demonstração do valor adicionado:** A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às Companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

3. CONSOLIDAÇÃO

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

Subsidiárias diretas
Cellulose Eldorado Austria Gmbh
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.
Eldorado Brasil Celulose Logistica Ltda.

Subsidiárias indiretas

Eldorado USA Inc.
Eldorado Intl. Finance GmbH
Cellulose Eldorado Ásia

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

4. REAPRESENTAÇÃO DOS VALORES CORRESPONDENTES

A Administração identificou que algumas transações foram erroneamente apresentadas nas suas demonstrações do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021, originalmente emitidas em 25 de março de 2022. Os erros foram corrigidos pela representação dos valores correspondentes no período anterior afetado. Apesar dos valores serem imateriais no nível das informações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2021, a Administração decidiu representar as referidas informações financeiras para melhor refletir a situação econômico-financeira da Companhia. Os montantes reclassificados referem-se: (I) Apresentação da variação cambial ativa como valor adicionado recebido em transferência apresentado anteriormente como remuneração de capitais de terceiros; (II) Reclassificação de custos e despesas por natureza.

Controladora		Consolidado	
31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
4.448.631	4.382.670	7.781.448	6.279.844
8.470	167.931	19.590	168.399
41.794	45.182	41.794	45.182
(1.321)	4.138	(10.072)	4.733
4.497.574	4.599.921	7.832.760	6.498.158
(999.648)	(832.524)	(905.799)	(871.319)
(795.514)	(594.327)	(1.359.548)	(1.026.961)
28.437	(1.030.760)	28.437	(1.030.760)
2.730.849	2.142.310	5.595.850	3.569.118
(579.477)	(419.820)	(571.683)	(424.045)
2.151.372	1.722.490	5.024.167	3.145.073
2.762.803	1.378.350	—	—
635.422	42.172	637.914	48.525
5.549.597	3.143.012	5.662.081	3.193.598
267.991	261.495	284.570	276.654
156.899	141.209	166.465	149.998
23.942	23.663	25.402	25.319
448.832	426.367	476.437	451.971
613.557	461.519	677.197	480.078
139.023	184.578	139.389	184.871
—	—	2.108	1.402
752.580	645.997	818.694	666.351
655.133	1.042.733	603.659	1.022.998
158.689	147.879	206.237	152.244
95	274	22.786	20.272
813.917	1.190.886	832.682	1.195.514
3.534.268	879.762	3.534.268	879.762
5.549.597	3.143.012	5.662.081	3.193.598

continua →★



→ continuação

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
 Para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2022
 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Demonstrações do valor adicionado			
	Exercício findo em 31 de dezembro de 2021			
	Anteriormente		Reapre-	
	apresentado	(i)	sentado	(ii)
Receitas	4.599.921	–	4.599.921	–
Insuamos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços				
vendidos	(902.659)	–	70.135	(832.524)
M				



→ continuação

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2022

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

16.3. Obras em andamento: As obras em andamento referem-se principalmente as melhorias estruturais na fábrica de celulose e seu entorno, bem como aos gastos com a engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção da nova linha de produção de celulose, o “Projeto Vanguarda 2.0”. **16.4. Provisão para redução ao valor recuperável:** No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, não há indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização. **16.5. Bens oferecidos em garantia:** Alguns ativos da Companhia são oferecidos em garantia aos seus respectivos empréstimos e financiamentos, até o limite máximo de cada uma das dividas assumidas (nota explicativa nº 20.5).

17. INTANGÍVEL

17.1. Composição do ativo intangível:

	Taxas ponderadas anuais de amortização			
Controladora:				
Softwares			19,6%	
Consolidado:				
Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária			6,9%	
Softwares			19,6%	
Concessão de terminal			8,6%	
Obras em andamento			—	

17.2. Movimentação do ativo intangível:

	Movimentações do exercício encerrado em 31/12/2022			
	Saldo em 31/12/2021	Adições	Transfe-rências	Amorti-zações
Controladora:				
Software de informática	30.221	—	7.958	(8.278)
Consolidado:				
Mais valia pelo direito de uso				
da concessão portuária	9.336	—	—	(1.179)
Software de informática	30.255	—	7.958	(8.294)
Concessão de terminal	45.087	—	118	(6.439)
Obras em andamento	15.327	222.847	9.176	—
	100.005	222.847	17.252	(15.912)
	Saldo em 31/12/2020	Adições	Transfe-rências	Amorti-zações
Controladora:				
Software de informática	14.188	21.500	—	(5.467)
Consolidado:				
Mais valia pelo direito de uso				
da concessão portuária	10.516	—	—	(1.180)
Software de informática	14.254	21.500	—	(6.499)
Concessão de terminal	53.077	13.765	—	(6.428)
	77.847	35.265	—	(13.107)

As transferências são provenientes de obras em andamento no ativo imobilizado - nota explicativa nº 16.2. As adições em obras em andamento, de R\$ 222.847 em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 13.765 em 31 de dezembro de 2021), que correspondem aos bens reversíveis ao poder concedente ao final da concessão, são relacionadas aos investimentos na construção e aparelhamento do terminal STS14 no Porto de Santos, o qual será utilizado na operação de movimentação e armazenagem de celulose. O início da operação está previsto para junho de 2023.

18. DIREITOS DE USO E ARRENDAMENTO A PAGAR

18.1. Composição dos direitos de uso: Movimentações do exercício findo em 31/12/2022

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

18.2. Movimentação dos direitos de uso:

	Movimentação do exercício findo em 31/12/2022					
	Saldo em 31/12/2021	Adições e Reajustes de parcelas	Baixas	Depre-ciação	Variação cambial	Saldo em 31/12/2022
Controladora:						
Terras e terrenos	643.063	422.126	(7.865)	(133.994)	—	923.330
Prédios e edificações	2.098	20	—	(1.305)	—	813
Veículos	28.518	16.233	—	(18.143)	—	26.608
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	1.329	—	—	(10)	—	1.319
	675.008	438.379	(7.865)	(153.452)	—	952.070
Consolidado:						
Terras e terrenos	643.063	422.126	(7.865)	(133.994)	—	923.330
Prédios e edificações	6.429	9.013	—	(2.081)	(15)	13.346
Veículos	28.624	16.233	—	(18.225)	(7)	26.625
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	1.329	—	—	(11)	—	1.318
Instalações e benfeitorias	240.978	43.562	(18.848)	—	—	265.692
	920.423	490.934	(26.713)	(154.311)	(22)	1.230.311
	Movimentações do exercício findo em 31/12/2021					
	Saldo em 31/12/2020	Adições e Reajustes de parcelas	Baixas	Depre-ciação	Variação cambial	Saldo em 31/12/2021
Controladora:						
Terras e terrenos	669.460	95.233	(9.803)	(111.827)	—	643.063
Prédios e edificações	2.417	369	—	(688)	—	2.098
Veículos	6.240	33.261	—	(10.983)	—	28.518
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.415	827	(2.544)	(2.369)	—	1.329
	683.532	129.690	(12.347)	(125.867)	—	675.008
Consolidado:						
Terras e terrenos	669.460	95.233	(9.803)	(111.827)	—	643.063
Prédios e edificações	6.276	1.606	—	(1.476)	23	6.429
Veículos	6.391	33.261	—	(11.032)	4	28.624
Máquinas, equipamentos e implementos florestais	5.415	827	(2.544)	(2.369)	—	1.329
Instalações e benfeitorias	239.871	1.107	—	—	—	240.978
	927.413	132.034	(12.347)	(126.704)	27	920.423

Do total da depreciação do exercício, o montante de R\$ 90.549, em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 85.051 em 31 de dezembro de 2021), foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 14) e R\$ 44.652, em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 30.472 em 31 de dezembro de 2021), foi considerado como adiantamento a fornecedores (contratos de parceria). **18.3. Movimentação do arrendamento a pagar:**

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Saldo no início do exercício								
Adições e Reajustes de parcelas (a)	760.586	741.860	939.971	921.286	430.379	129.690	490.934	130.399
Pagamentos	(232.968)	(181.421)	(280.039)	(184.395)	111.233	83.953	111.813	86.150
Juros financeiros (b)	(8.667)	(13.496)	(8.667)	(13.496)	—	—	—	—
Baixa ou encerramento	—	—	—	—	—	—	—	—
Variação cambial	—	—	(22)	27	—	—	—	—
Saldo no fim do exercício	1.068.563	760.586	1.253.990	939.971	1.068.563	760.586	1.253.990	939.971
Circulante	202.594	186.080	234.768	209.928	865.969	574.506	1.019.222	730.443
Não circulante	—	—	—	—	—	—	—	—

(a) Referem-se as adições de novos contratos, e as mudanças de preços (indexados pelo IPCA e CEPEA) e/ou prazos nos contratos existentes. (b) Do total dos juros financeiros, o montante de R\$ 74.793 em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 71.732 em 31 de dezembro de 2021) foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 14) e R\$ 31.517 em 31 de dezembro de 2022 (R\$ 10.582 em 31 de dezembro de 2021) foi considerado como adiantamento a fornecedores (contratos de parceria) e R\$ 4.806 em estoques e imobilizados. O cronograma de desembolsos futuros dos arrendamentos, não descontados a valor presente, estão divulgados na nota explicativa nº 8.3 c. **18.4. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar:** Os arrendamentos a pagar foram calculados pelo valor bruto, que não considera a dedução dos créditos de PIS e COFINS a recuperar embutidos na contraprestação dos arrendamentos. O quadro a seguir demonstra este direito potencial:

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Fluxos de caixa								
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	175.237	98.842	197.604	115.994	175.237	98.842	197.604	115.994
PIS/COFINS potencial (9,25%) incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	—	—	—	—	—	—	—	—
Em 31 de dezembro de 2022	175.237	98.842	197.604	115.994	175.237	98.842	197.604	115.994

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Fluxos de caixa								
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	175.237	98.842	197.604	115.994	175.237	98.842	197.604	115.994
PIS/COFINS potencial (9,25%) incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	—	—	—	—	—	—	—	—
Em 31 de dezembro de 2022	175.237	98.842	197.604	115.994	175.237	98.842	197.604	115.994

19. FORNECEDORES

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Em moeda nacional:								
Partes relacionadas - nota 11	34.242	39.046	1.247	1.089	34.242	39.046	1.247	1.089
Terceiros (i)	256.355	238.628	263.753	240.105	256.355	238.628	263.753	240.105
Em moeda estrangeira:								
Terceiros	2.461	9.910	32.175	48.852	2.461	9.910	32.175	48.852
	293.058	297.584	297.175	289.846	293.058	297.584	297.175	289.846

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

16.3. Obras em andamento: As obras em andamento referem-se principalmente as melhorias estruturais na fábrica de celulose e seu entorno, bem como aos gastos com a engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção da nova linha de produção de celulose, o “Projeto Vanguarda 2.0”. **16.4. Provisão para redução ao valor recuperável:** No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, não há indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização. **16.5. Bens oferecidos em garantia:** Alguns ativos da Companhia são oferecidos em garantia aos seus respectivos empréstimos e financiamentos, até o limite máximo de cada uma das dividas assumidas (nota explicativa nº 20.5).

17. INTANGÍVEL

17.1. Composição do ativo intangível:

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

20. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

20.1. Composição dos empréstimos e financiamentos:

	Taxa média anual de juros e comissões				Controladora e Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Modalidade						
Em moeda estrangeira						
ACC (i)					1.329.316	2.361.908
PPE (ii)					1.520.957	1.665.127
					2.850.273	4.027.035
Em moeda nacional						
FINAME - Financiamentos a empreendimentos					—	—
NCE (iii)					—	—
Leasing (iv)					—	—
CCB (v)					—	—
CRA (vi)					546.487	506.729
Debêntures (quarta emissão) (vii)					—	—

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



★ continuação

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2022

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

pela usina, denominada UTE Onça Pintada, é objeto de 07 (sete) Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (CCEAR), com prazo de 25 anos, com início de fornecimento a partir de 23 de abril de 2021, que totalizam a comercialização de 38,1 MWm mensais.

30. TRANSAÇÕES NÃO CAIXA

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

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

DIRETORIA ESTATUTÁRIA

Carminé De Siervi Neto - Diretor Presidente
Carlos Roberto de Paiva Monteiro - Diretor Técnico Industrial
Germano Aguiar Vieira - Diretor Florestal
Rodrigo Libaber - Diretor Comercial
Fernando Storchi - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

PARECER DO CONSELHO FISCAL DA COMPANHIA

O Conselho Fiscal da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), em conformidade com as atribuições legais e estatutárias previstas respectivamente no Artigo 163, incisos II, III e VII da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), e no Artigo 27 do Estatuto Social da Companhia, examinou: (I) a proposta de orçamento de capital, a ser aprovada pela Assembleia Geral, conforme o artigo 196, da Lei das Sociedades por Ações; e (II) o relatório da Administração, as contas da Diretoria e as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia, incluindo a proposta sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022 e a retenção da totalidade do saldo remanescente do lucro líquido, após as

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos acionistas Conselheiros e Administradores da **Eldorado Brasil Celulose S.A.** - São Paulo - São Paulo - **Opinião:** Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2022 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Eldorado Brasil Celulose S.A. em 31 de dezembro de 2022, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). **Base para opinião:** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Principais assuntos de auditoria:** Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. **Mensuração do valor justo dos ativos biológicos:** Veja as notas explicativas 7.f e 14 das demonstrações contábeis individuais e consolidadas: **Principal assunto de auditoria:** A Companhia mensura seus ativos biológicos a valor justo e essa mensuração requer julgamento significativo na determinação de premissas, que incluem, entre outras, ciclo médio de formação das florestas até exaustão, incremento médio anual do volume de madeira, preço médio de venda da madeira em pé e taxa de desconto (*WACC*) e consequentemente na aplicação do método de fluxo de caixa descontado que considera o benefício fiscal de amortização - *TAB*. Devido ao grau de incerteza na determinação das premissas, complexidade e nível de julgamento na aplicação do método utilizado na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, bem como o impacto que eventuais alterações nas premissas e na aplicação do método poderia ter nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria. **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, das principais premissas utilizadas para determinar o valor justo dos ativos biológicos, comparando com informações históricas internas e externas disponíveis, avaliando as fontes utilizadas no cálculo e comparando com informações de mercado e práticas de avaliação para o valor justo de ativos biológicos, bem como a aplicação do método de fluxo de caixa descontado que considera o benefício fiscal de amortização - *TAB*. - avaliação das divulgações relacionadas nas notas explicativas às demonstrações contábeis. Com base nas evidências obtidas através dos procedimentos acima sumarizados, consideramos que a mensuração dos ativos biológicos, assim como as respectivas

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

31. CONTRATO DE COMPRA E VENDA DE AÇÕES

Em 02 de setembro de 2017, a J&F Investimentos S.A. ("J&F") celebrou um contrato de compra e venda de ações para a alienação de até a totalidade de sua participação acionária, direta e indireta, na Companhia ("Contrato de Compra e Venda de Ações"), para a CA Investment (Brazil) S.A., sociedade do grupo Paper Excellence ("CA Investment"). O Contrato de Compra e Venda de Ações previa que a transferência do controle da Eldorado, da J&F à CA Investment, poderia ocorrer durante o prazo de até 12 (doze) meses, caso determinadas condições precedentes fossem cumpridas, o que não ocorreu. As partes controvertem sobre as razões da não realização da transferência do controle da Eldorado

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Aguiinaldo Gomes Ramos Filho - Presidente do Conselho de Administração
Sérgio Longo - Conselheiro
Francisco de Assis e Silva - Conselheiro
João Adalberto Elek Júnior - Conselheiro
Mauro Eduardo Guizeline - Conselheiro
Marcio Antonio Teixeira Linares - Conselheiro
Raul Rosenthal Ladeira de Matos - Conselheiro

conforme previsto no Contrato de Compra e Venda de Ações, tendo sido iniciada disputa judicial e arbitral no segundo semestre de 2018. Em 03 de fevereiro de 2021, foi prolatada decisão no procedimento arbitral, conferindo à CA Investment o direito de realizar o fechamento da transação, desde que sejam efetivamente liberadas as garantias do vendedor e realizado o pagamento do preço. Em 19 de março de 2021, a J&F ajuizou, em face da Companhia e da CA Investment, ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, com pedido liminar para suspender parcialmente os efeitos da referida sentença. Em 30 de julho de 2021, foi proferida decisão liminar, pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, determinando a imediata suspensão dos atos voltados à transferência do controle acionário da Eldorado, abrangendo, entre outros, o pagamento do preço e a transferência da propriedade das ações de emissão da Eldorado, bem como a proibição à CA Investment de adotar quaisquer medidas, judiciais ou extrajudiciais, especialmente perante tribunais estrangeiros, para reconhecimento ou execução da sentença parcial arbitral. Em 29 de julho de 2022, a Juíza de Direito da 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem do Foro Central da Comarca de São Paulo - SP prolatou sentença no âmbito da ação declaratória de nulidade da sentença arbitral proferida no âmbito do Procedimento nº 23909/GSS/PFF, administrado pela Corte Internacional de Arbitragem - CCI. A referida sentença julgou improcedente o pedido formulado pela J&F Investimentos S.A. e pela Eldorado para que fosse declarada a nulidade da sentença arbitral e de todos os atos realizados no procedimento arbitral. A Eldorado e a J&F interpuseram apelações contra a sentença e aguardam seu julgamento.

CONTADORA

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

Sociedades por Ações e no Estatuto Social da Companhia, opinam, por maioria de votos (com o voto contrário do conselheiro Luís Felipe Schiriak), que os documentos supracitados encontram-se em plenas condições de serem encaminhados para aprovação das acionistas da Companhia em sede de Assembleia Geral Ordinária.

São Paulo, 15 de março de 2023
Adrian Lima da Hora
Demetrius Nichele Macei
José Paulo da Silva Filho
Luís Felipe Schiriak
Orlando Octávio de Freitas Júnior

julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso: - Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais. - Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas. - Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração. - Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional. - Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. - Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos. Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas. Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 15 de março de 2023



KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP027685/O-0 "F" SP

Leslie Nares Laurenti
Contadora CRC 1SP215906/O-1

Documento assinado digitalmente conforme MP nº 2.200-2 de 24/08/2001, que institui a Infraestrutura de Chaves Públicas Brasileira - ICP-Brasil



Certificado por Editora Globo SA
04067191000160 Pub: 17/03/2023

A autenticidade deste documento pode ser conferida através do QR Code ou pelo link

<https://publicidadelegal.valor.com.br/valor/2023/03/17/ELDORADO1568302217032023.pdf>
Hash: 167900712141deb9c9bd4c4f59825c73bc77eaced9