

Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

CNPJ nº 61.101.895/0001-45 - COMPANHIA ABERTA

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 2020

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO
2020 já pode ser considerado o ano mais desafiador pelo menos do último século. A humanidade sofreu fortemente em virtude da pandemia do novo Coronavírus, tendo sido afetada principalmente em aspectos sanitários, que causou um número de vidas perdidas sem precedente, mas também, e de maneira muito expressiva, em aspectos econômicos e sociais. Diante deste cenário totalmente adverso, a administração da Companhia implementou medidas claras e urgentes no sentido de preservar a saúde e o bem-estar de seus colaboradores e a sustentabilidade de seus negócios. Foi estabelecido um "Comitê de Crise", com autonomia de decisões e orçamento definido com vistas a orientar todas as ações relacionadas a saúde e segurança de todo o time, e definidos quatro pilares de sustentação à continuidade dos negócios: (i) Gestão de Caixa; (ii) Gestão de Negócios (clientes e mercados); (iii) Gestão de Cadeia de Suprimentos; e (iv) Gestão de Segurança Cibernética. Seja no cuidado da saúde e segurança do time, ou em qualquer um dos pilares definidos, obtivemos muito sucesso. Pode-se constatar que nenhum impacto advindo de dificuldades com a produtividade e motivações dos colaboradores foi percebida, demonstrando a alta eficiência das ações implementadas pelo "Comitê de Crise". Também nos pilares de sustentação dos negócios foi muito bem-sucedida: não houve impactos advindos de problemas na cadeia de fornecimento, não houve dificuldades com trabalho remoto ou qualquer ameaça cibernética, os negócios se expandiram e a posição financeira da Companhia se fortaleceu. Como resultado objetivo as receitas líquidas aumentaram 9,6% e o EBITDA apresentou crescimento de 25,7% quanto comparados aos resultados de 2019. Este forte desempenho operacional levou a uma acentuada desvalorização financeira reduzindo o índice de Dívida Líquida sobre o EBITDA de 3,1 em 2019 para 2,1 em 2020. Houve também importante avanço na liquidez tendo o Capital Circulante líquido atingido o saldo positivo de R\$41,0 milhões, significativamente superior aos R\$ 65,1 milhões negativos de 2019.

MUDANÇA DO CONTROLE ACIONÁRIO

No dia 27 de fevereiro de 2020, as únicas acionistas da Companhia, SOL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGICA E RFLPCA PARTICIPAÇÕES LTDA, celebraram um contrato de compra e venda de ações por meio do qual se comprometeram a vender as ações representando a totalidade do capital social da Companhia e H&PC BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A., subsidiária brasileira das empresas DAIO PAPER CORPORATION (Daio), que passa a deter 51% do controle da Santher, e MARUBENI CORPORATION (Marubeni), com 49%. Ambas empresas estão sediadas em Tóquio, Japão. Daio é líder asiática na produção de papéis tissue e de produtos para cuidados pessoais, e Marubeni tem diversificada participação em diversos segmentos de negócios no Japão e no mercado internacional e com esta aquisição pretende entrar no mercado de produtos H&PC (papel higiênico, fraldas descartáveis, absorventes femininos, guardanapos etc.). Daio e Marubeni decidiram entrar conjuntamente no mercado brasileiro através da respectiva participação de significativo crescimento de consumo e pelo potencial desenvolvimento econômico do país, onde se verifica notável expansão da demanda para esta categoria de produtos (incluindo produtos de cuidados pessoais). O mercado de H&PC brasileiro é o quarto maior mercado do mundo, com alta taxa anual de crescimento, sendo 5,6% a.a. (para produtos de papéis sanitários) e 5,4% a.a. (para fraldas descartáveis) na média dos últimos cinco anos. Os novos acionistas acreditam no amplo potencial da Santher para aumentar sua rentabilidade pela aceleração de seu processo de reorganização do sistema produtivo e implementação de medidas para estimular o crescimento da Companhia. Reconhecem a força das marcas *Top of Mind* da Santher e irão potencializar este valor com a introdução de produtos *premium*. Planejamos dar início à fabricação e distribuição de

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 2019

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

	Nota	2020	2019
ATIVO			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4	103.621	33.421
Instrumentos financeiros	5	-	118
Contas a receber	6	256.945	172.935
Partes relacionadas - direitos creditórios	28	-	15.064
Estoque	7	151.200	107.888
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	8	1.671	13.975
Tributos a recuperar	8	84.664	84.479
Despesas antecipadas	9	7.607	4.746
Outros ativos	9	3.665	2.285
		609.373	440.911
Não circulante			
Instrumentos financeiros	5	6.370	7.517
Tributos a recuperar	8	102.757	134.790
Depósitos compulsórios e judiciais	9	13.742	9.079
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21	56.428	47.108
Despesas antecipadas	9	1.944	-
Outros ativos	9	785	2.618
Imobilizado	10 17	505.721	549.805
Intangível	11	4.380	3.969
		692.127	754.886
Total do ativo		1.301.500	1.195.797

	Nota	2020	2019
PASSIVO			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	12	103.019	103.277
Fornecedores	13	308.063	247.360
Debitores	12	-	13.026
Salários e encargos sociais	14	36.176	28.457
Benefícios a empregados	15	2.250	-
Imposto de renda e contribuição social a recolher	16	8.218	9.001
Impostos a recolher e parcelados	16	21.860	26.808
Passivo de arrendamento	17	14.072	11.362
Provisões diversas	17	27.614	39.173
Outros passivos	19	39.959	29.551
Instrumentos financeiros	29.2 h	4.551	-
		565.222	505.995
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	12	468.166	336.715
Debitores	12	-	116.095
Benefícios a empregados	15	5.895	-
Passivo de arrendamento	17	145.506	143.101
Provisão para demandas judiciais	20	25.370	18.208
Impostos a recolher e parcelados	16	27.570	39.264
		672.507	653.383
Patrimônio líquido			
Capital social	22	52.658	52.658
Reservas de reavaliação		25.508	32.574
Ajuste de avaliação patrimonial		3.547	13.567
Prejuízos acumulados		(17.942)	(62.380)
		63.771	36.419
Total do passivo e patrimônio líquido		1.301.500	1.195.797

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

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

	Nota	Capital social realizado	Reserva de reavaliação	Ajuste de Avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 1º de janeiro de 2019		52.658	35.294	16.034	(97.367)	6.619
Lucro líquido do exercício	-	-	-	29.800	29.800	29.800
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	-	-	(2.467)	2.467	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	-	(7.270)	-	7.270	-
Saldos em 31 de dezembro de 2019		52.658	32.574	13.567	(62.380)	36.419
Saldos em 1º de janeiro de 2020		52.658	32.574	13.567	(62.380)	36.419
Lucro líquido do exercício	-	-	-	27.352	27.352	27.352
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	-	(1.806)	(1.871)	3.677	-
Baixa de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários por venda de ativos	10	-	(5.260)	(8.149)	13.409	-
Saldos em 31 de dezembro de 2020		52.658	25.508	3.547	(17.942)	63.771

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 2019

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional: a. Objeto social, produtos e marcas: A Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. ("Companhia") foi fundada em 1938, é uma sociedade anônima de capital fechado (veja nota explicativa 23), tem sede na cidade de São Paulo e tem como objeto social a produção e comercialização das linhas de produtos apresentadas abaixo: **• Produtos de consumo** - compreendem as seguintes linhas de produtos e respectivas marcas, comercializadas no mercado varejista, atacado e por distribuidores: Paper Higienizante - Personal, Personal VIP e Charme; Toalha de Papel - Snob, Guardanapo - Snob e Santepel; Lenço de Papel - Kiss; Fralda Descartável Infantil - Lenço Umidecido - Personal Soft and Protect; Absorvente Externo e Protetor Íntimo - Sym. **• Demais negócios** - compreendem a linha "Professional", que é composta por produtos destinados ao segmento de uso corporativo, como indústrias, escritórios, bares e restaurantes, hotéis, shopping centers, entre outros, comercializados através de distribuidores e representantes por meio das marcas Novatta e Eco. A linha Professional também contempla a instalação de *dispensers* específicos para cada aplicação (papel toalha e higiênicos em bobina e intalfolhados) e a comercialização de uma linha completa de sabonetes cosméticos, desenvolvidos especificamente para esse mercado, bem como álcool gel e antissépticos, e nessa unidade de negócios são considerados também os papéis especiais - produtos com características especiais para mercado B2B e que têm diversas aplicações na indústria, principalmente, no uso de embalagens flexíveis. O atual parque industrial é composto por três unidades fabris em operação nos Estados de São Paulo e Rio Grande do Sul: "Unidade Faldas Haidar (UH) (Bragança Paulista - SP)" - dedicada-se à fabricação de papel e conversão em papéis higiênicos, toalhas, lenços e guardanapos, fraldas, absorventes e protetores íntimos, bem como do mix completo da linha Professional; "Unidade da Penha (UP) (São Paulo - SP)" - dedicada-se à fabricação de papel, incluindo especiais; "Unidade de Guabala (UG) (Guaíba - RS)" - dedicada-se à fabricação de papéis especiais. A distribuição dos produtos em escala nacional ocorre através (i) do Centro de Distribuição, adjacente a sua principal unidade fabril (UH), localizada em Bragança Paulista, SP e (ii) de depósito localizado em Alhandra, PB, e (iii) de filiais e distribuidores em diferentes estados. **B. Posição patrimonial, financeira e planos da Administração:** A Administração tem envidado esforços contínuos para melhorar os resultados e a liquidez da Companhia, dentre os quais se destacam as seguintes ações: (i) No primeiro trimestre de 2019 a Companhia decidiu aplicar mais recursos comerciais na defesa de seu *Market Share*. (ii) Em 2019, a Companhia concluiu e implantou diversos projetos de redução de custos que colaboraram na recuperação de suas margens operacionais juntamente com a redução do preço da celulose, cuja cotação média no ano de 2019 foi de US\$ 880 por tonelada, sendo que nos primeiros nove meses de 2020 foi de US\$ 680. (iii) Em 2020, a Companhia permaneceu focada em iniciativas voltadas a contenção de despesas e aumento da produtividade e, em paralelo, continuou tomando as medidas necessárias para realizar os repasses nos preços de seus produtos que tiveram aumento de custo decorrente da desvalorização do Real. (iv) A expectativa da Companhia para 2021 é de um difícil início, com a economia brasileira enfrentando grandes desafios e incertezas em função do endurecimento das medidas de combate a segunda onda da pandemia de Covid-19. Há também uma grande pressão nos custos dos insumos em função de o dólar estar em um patamar bastante elevado e por conta do aumento significativo nos preços de algumas commodities que fazem parte da cadeia de produção da Companhia. Por outro lado, embora haja dúvidas quanto a velocidade da execução, a vacinação certamente será crucial para determinar o ritmo da recuperação da atividade econômica ao longo do ano. **C. Mudança do controle acionário:** No dia 27 de fevereiro de 2020, as únicas empresas acionistas da Companhia, SOL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGICA E RFLPCA PARTICIPAÇÕES LTDA ("Vendedores"), entraram em um acordo de venda da totalidade de suas participações societárias da Companhia e H&PC BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A. ("Compradora"). A transação estava sujeita à determinadas condições precedentes usuais nesse tipo de operação, incluindo aprovação da transação pelo CADE - Conselho Administrativo de Defesa Econômica. Em 16 de abril de 2020 transcorreu em branco o prazo cabível para a intervenção de recurso ou anulação de tal operação, que culminou na conclusão e arquivamento do processo. Na transação ficou estabelecido que as "Vendedoras" são a forma direta ou por meio de um veículo pertencente ao mesmo grupo econômico, adquiriram a totalidade dos ativos da unidade de Governador Valadares, cuja operação estava analisada desde 2016. Tal venda foi realizada pelo preço de R\$ 24.803 e a transferência efetiva dos ativos ocorreu em junho de 2020. Os recursos recebidos foram utilizados para liquidação de parte da dívida bancária da Companhia em 29 de junho de 2020. Portanto, em 29 de junho de 2020 ocorreu também o fechamento da operação de aquisição de 100% das ações da Companhia pela H&PC BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A. ("Compradora"). A Compradora é uma subsidiária brasileira das empresas DAIO PAPER CORPORATION (com 51%) e MARUBENI CORPORATION (com 49%), ambas sediadas em Tóquio, Japão. Enquanto a primeira é líder asiática na produção de papéis tissue e de produtos para cuidados pessoais, a segunda tem diversificada participação em diversos segmentos de negócios no Japão e no mercado internacional e com esta aquisição pretende entrar no mercado de produtos H&PC (papel higiênico, fraldas descartáveis, absorventes femininos, guardanapos, etc.). **d. Efeito Covid-19:** Em março de 2020, a Organização Mundial da Saúde (OMS) elevou o estado da pandemia à pandemia de COVID-19, doença causada pelo novo coronavírus, devido à sua rápida disseminação geográfica. Em função disso, a Companhia criou um Comitê de Crise para avaliar continuamente a evolução do COVID-19 e monitorar todas as determinações tomadas pelas autoridades competentes, além de avaliar os possíveis impactos e estabelecer uma série de medidas para mitigar potenciais riscos ao negócio e aos seus colaboradores. Até a data de autorização para emissão dessas demonstrações financeiras, as seguintes práticas medidas foram tomadas: **•** Definição de home office para todos os colaboradores que desempenham atividades administrativas; **•** Proibição de reuniões presenciais e acesso em nossas unidades fabris de visitantes, prestadores de serviços ou qualquer pessoa que não tenha relação com as atividades de produção, distribuição e manutenção; **•** Ações com grupos de risco: ligação remunerada ou adiantamento de férias para pre-estiveres grávidas, profissionais com mais de 60 anos e processo de saneamento das máquinas e equipamentos industriais com álcool 70% visando higienizar partes e ferramentais que exigem manuseio humano e desinfecção de todas unidades com intuito de reforçar a limpeza dos ambientes; **•** Ampliação do número de profissionais de saúde em todas unidades de produção e atendimento de qualquer colaborador com suspeitas e sintomas de gripe, com orientação para permanecer em casa em quarentena. Em relação à avaliação de riscos e eventuais impactos nas demonstrações financeiras da Companhia, a Administração entende que as demandas não foram e não serão afetadas de forma significativa devido ao fato de os produtos ofertados serem de primeira necessidade e seus volumes de vendas terem se mantido ligeiramente em níveis superiores aos estimados pela Companhia como parte do seu plano de negócios (*budget*) para o exercício de 2020, o que não considerava ainda eventuais impactos decorrentes dessa pandemia. Por outro lado, conforme divulgado na nota explicativa 29.2 (a), a Companhia está exposta à variação cambial do dólar norte-americano em função de alguns insumos estarem indexados a essa moeda. Quanto aos resultados operacionais, para que não haja compressão das margens brutas dos produtos fornecidos pela Companhia, a Administração vem realizando repasses nos preços de seus produtos finais dos eventuais aumentos de custo gerados pela majoração do dólar norte-americano e seus impactos sobre os preços da celulose, que são cotadas pelo dólar norte-americano. A Administração segue avaliando constantemente a evolução do curso do objetivo de implementar medidas apropriadas para mitigação dos impactos em suas operações. A Companhia continua exercendo sua função social, garantindo o fornecimento de seus produtos sem maiores impactos em suas operações.

faldas adultas, e reforçar o foco em produtos B2B de rápido crescimento para hospitais e clínicas pela introdução de novas tecnologias. Em 29 de junho de 2020 ocorreu a conclusão da operação de aquisição de 100% das ações da Companhia pela H&PC PARTICIPAÇÕES S.A., efetivada após aprovação, sem restrições, pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") e cumprimento de outras condições precedentes, conforme Fato Relevante publicado pela Companhia em 27 de fevereiro de 2020.

AMBIENTE ECONÔMICO

O ano de 2020 foi marcado pela dramaticidade do ônus econômico que a pandemia trouxe, refletida na retração de 4,1% do PIB, pela depreciação do Real e pela redução da taxa de juros. A inflação, medida pelo IPCA, fechou o ano no patamar de 4,52% no acumulado de 12 meses, ficando ligeiramente acima do centro da meta do Banco Central, mas dentro do limite de variação. No entanto a inflação medida pelo IGP-M, que demonstra mais claramente a inflação de custos, apresentou o expressivo índice de 23,1% indicando as dificuldades enfrentadas pelo setor industrial com relação a seus custos. O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central reduziu a taxa básica de juros para 2,00% a.a., uma queda de 2,50 pp. O Real apresentou desvalorização de 28,9% frente ao Dólar em relação a posição de 31 de dezembro de 2019.

DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

No ano de 2020, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 1.712,1 milhões, crescimento de 9,6% comparado a 2019. Houve um aumento de 4,7% no Custo dos Produtos Vendidos em relação ao ano de 2019, em função do aumento no preço de insumos com comportamento atrelado ao dólar. As medidas adotadas para aumento de eficiência fabril e maior diluição de custos fixos em função do crescimento de volume contribuíram decisivamente para o controle destes custos e mitigaram os efeitos da desvalorização cambial. As economias de custos fixos também foram relevantes para os resultados apresentados. As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas registraram um aumento de 9,6% em relação a 2019. Essa variação decorre principalmente dos impactos inflacionários, elevação das despesas variáveis em função do forte aumento da receita líquida e elevação dos investimentos comerciais para sustentação do crescimento no volume de negócios. As despesas financeiras líquidas foram R\$ 106,2 milhões, que inclui uma perda cambial de R\$ 32,8 milhões, em função da desvalorização do Real frente ao Dólar de 30,7% no período. Em 2019, foram somadas despesas financeiras líquidas no montante de R\$ 60,6 milhões, que inclui uma perda cambial de R\$ 4,9 milhões e receita financeira de R\$ 39,6 milhões em função, principalmente, da atualização dos créditos de exclusão do ICMS sobre a base do PIS e do COFINS no montante de R\$ 24,0 milhões, cujo crédito foi reconhecido no primeiro trimestre em decorrência de ação transitada em julgado. Como consequência dos fatos mencionados acima, em 2020, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 224,8 milhões e lucro líquido de R\$ 27,4 milhões. Em 2019, foi registrado EBITDA de R\$ 178,8 milhões e lucro líquido de R\$ 29,8 milhões.

		Cálculo do EBITDA	
R\$ milhões *	2020	2019	
Resultado antes do IR/CSLL	7.172,1	1.562,8	9,6%
+ Despesas Financeiras	43,2	95,4	
+ Variações Cambiais	(17,4)	(39,6)	
-/- Variação Cambial	32,8	4,9	
+ Depreciação e Amortização	60,9	71,4	
EBITDA	210,2	178,8	
Operação Descontinuada **	14,6	0,0	
EBITDA Ajustado	224,8	178,8	

* Os somatórios podem não conferir devido aos arredondamentos.
** Vem da unidade de Governador Valadares.

R\$ milhões *	2020	2019	2020 vs 2019
	(A)	(B)	(A/B)
Receita Líquida (1)	1.712,1	1.562,8	9,6%
Lucro Bruto	626,6	526,4	19,0%
Lucro Operacional	149,4	107,5	39,0%
Despesas Financeiras Líquidas	(73,4)	(55,7)	-
Variações Cambiais	(32,8)	(4,9)	-
Lucro Líquido do Exercício	27,4	29,8	-
EBITDA ajustado (2)	224,8	178,8	25,7%
Margem EBITDA Ajustado% (2/1)	13,1	11,4%	1,7pp

* Os somatórios e percentuais podem não conferir devido aos arredondamentos.

INVESTIMENTOS

A Companhia investiu R\$ 42,1 milhões direcionados principalmente ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional e ampliação da capacidade produtiva. No ano anterior foram investidos R\$ 29,8 milhões.

RECURSOS HUMANOS

Frente à pandemia do novo Coronavírus, a administração criou o Comitê de Crise COVID-19, composto por representantes dos RH's fabris, da área Médica, de Saúde e Segurança do Trabalho e pela Diretoria Executiva da Companhia, com objetivo de garantir a saúde de seus funcionários, através do monitoramento dos casos da doença na Santher e nas regiões onde atua, bem como do acompanhamento das recomendações das autoridades de saúde do país, que foram traduzidas em diversas medidas de prevenção. Dentre estas ações, estão o reforço às equipes médicas e de limpeza das unidades, obrigatoriedade do uso de máscaras de proteção durante todo o expediente, aquisição de cabines de desinfecção individual, medição de temperatura e testes de ofato nas entradas dos turnos, defloração de regras de distanciamento social para utilização dos restaurantes e fretados, e diversas outras medidas que possibilitaram a continuidade de nossa operação industrial. Adicionalmente, foi implementado o modelo de home office para 100% das áreas administrativas, oferecendo todo suporte tecnológico para a realização remota das atividades, antecipadas as férias dos funcionários pertencentes aos grupos de risco, afastados preventivamente todos aqueles com sintomas gripais, cancelamento de viagens, visitas e reuniões presenciais, reforço na comunicação interna sobre o assunto e orientações de prevenção a parceiros fornecedores, terceiros e prestadores de ser-

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

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

	Nota	2020	2019
Receita líquida das vendas	23	1.712.055	1.562.768
Custo dos produtos vendidos	25	(1.085.420)	(1.036.344)
Lucro bruto		626.635	526.424
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	25	(379.988)	(347.818)
Gerais e administrativas	25	(82.116)	(73.876)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	31	(14.349)	6.501
Constituição de provisão para redução ao valor recuperável de contas e ativos de contrato	6	(826)	(3.827)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		149.356	107.464
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	26	17.351	39.649
Despesas financeiras	26	(90.715)	(95.390)
Variações monetárias e cambiais	26	(32.793)	(4.903)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		43.199	46.820
Imposto de renda e contribuição social			
Corrente	21	(25.167)	(17.597)
Diferidos	21	9.320	577
Lucro líquido do exercício		27.352	29.800
Ações em circulação no final do exercício	22	16.918	16.918
Lucro líquido do exercício por ação - básico e diluído	22	1,62	1,76

DEMONSTRAÇÕES DOS VALORES ADICIONADOS

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

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

	2020	2019
Receitas		
Venda bruta de produtos	2.179.183	1.999.384
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(826)	(3.827)
Devoluções e cancelamentos	(14.979)	(19.111)
Outras receitas	(10.680)	3.154
	2.152.698	1.979.600

Insumos adquiridos de terceiros

Custo dos produtos vendidos (756.289) (710.541)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais (499.555) (479.639)

Valor adicionado bruto (1.255.840) (1.190.180)

Depreciação e amortização (896.854) (789.420)

Valor adicionado líquido produzido pela entidade (359.036) (310.760)

Valor adicionado recebido em transferência Receitas financeiras 17.351 39.649

Valor adicionado total a distribuir (341.685) (271.11

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 2019 (Em milhares de reais)

gático. Os benefícios estão assim determinados: (i) benefício proporcional ao tempo de serviço na empresa de até 3 salários, pago na data de aposentadoria para os não optantes ao plano previdenciário oferecido; (ii) indenização proporcional ao tempo de serviço, pago ao funcionário por ocasião de sua aposentadoria, conforme tabela a seguir:

Indenização proporcional por tempo de serviço	
Benefício	1 salário
Tempo de empresa	2 salários
De 5 a 10 anos	2,5 salários
De 10 a 15 anos	3 salários
De 15 a 20 anos	3,5 salários
Acima de 20 anos	4 salários

c. Impactos contábeis: Os saldos da provisão registrados no passivo estão demonstrados a seguir:

	2020	2019
Planos de assistência médica	7.189	-
Benefícios por desligamento	956	-
Total de benefícios a empregados	8.145	-
Circulante	2.250	-
Não circulante	5.895	-

d. Premissas atuariais: As premissas atuariais utilizadas na data do balanço foram (em média ponderada):

	2020	2019
Taxa de desconto (plano assistência médica)	3,17% a.a.	-
Duration (plano assistência médica)	9,98 anos	-
Taxa de desconto (benefícios por desligamento)	2,24% a.a.	-
Duration (benefícios por desligamento)	4,85 anos	-
Futuros aumentos reais salariais	0,10% a.a.	-
Futuros aumentos nos custos médicos (IESS)	3,00% a.a.	-
Inflação projetada	3,27% a.a.	-
Rotatividade	6,44% a.a.	-

Para as premissas relacionadas à composição familiar, adotou-se que 80% dos participantes dos planos serão casados na aposentadoria, sendo as mulheres 4 anos mais jovens. A adesão do plano no período pós-emprego (take-up) está diretamente associada à renda individual de cada beneficiário, uma vez que, o custo, mesmo inferior aquele praticado nos planos individuais de assistência médica, será 100% custeado pelo participante. Para calcular a expectativa de adesão, foi considerada a média salarial anual dos titulares de cada produto de assistência-médica mantido, a qual foi projetada à época da aposentadoria. Como benefício de aposentadoria, adotou-se o parâmetro de 70% do valor salarial. Desta maneira, os custos médicos projetados foram comparados aos benefícios de aposentadoria e, somente foram considerados no período pós-emprego aqueles beneficiários em que o percentual do plano representasse menos de 25% da renda individual. Os cálculos foram efetuados individualmente. **e. Análise de sensibilidade:** (i) **Sensibilidade da taxa de desconto sobre as obrigações calculadas (planos de assistência médica):**

	2020	2019
Real	7.189	-
Aumento (1%)	6.383	-
Redução (1%)	8.096	-

(ii) **Sensibilidade da inflação médica sobre as obrigações calculadas:**

	2020	2019
Real	7.189	-
Aumento (1%)	8.096	-
Redução (1%)	6.383	-

(iii) **Sensibilidade da taxa de desconto sobre as obrigações calculadas (benefícios por desligamento):**

	2020	2019
Real	956	-
Aumento (1%)	849	-
Redução (1%)	1.077	-

(iv) **Sensibilidade do crescimento salarial sobre as obrigações calculadas:**

	2020	2019
Real	956	-
Aumento (1%)	1.044	-
Redução (1%)	877	-

f. Participação nos resultados: A Companhia concede participação nos resultados a seus dirigentes e funcionários em planos de participação em ações específicos, estando a legislação aprovada e aprovada anualmente. O programa é homologado pelo sindicato e atende à seguinte previdenciária. O montante provisionado no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 está divulgado na nota explicativa nº 14.

16. Impostos a recolher e parcelados e imposto de renda e contribuição social a recolher

	2020	2019
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ)	6.002	6.574
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	2.216	2.427
Total de imposto de renda e contribuição social	8.218	9.001
Circulante	8.218	9.001
Não circulante	-	-

Impostos parcelados: Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i) 33.977 46.667 Parcelamento previdenciário (INSS) (ii) 6.315 8.995 **Subtotal 40.292 55.662**

Impostos correntes: Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) 7.202 8.710 Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF) 44 53 Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) 1.471 1.264 Outros 421 383 **Subtotal 9.138 10.412**

Total impostos a recolher e parcelados 49.430 66.072

Circulante 21.860 26.808 Não circulante 27.570 39.264

Itens sem efeito Caixa: Compensações de tributos federais no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 - R\$ 79.119 (R\$ 86.578 em 31 de dezembro de 2019). (i) Refere-se aos parcelamentos ordinários de ICMS não inscritos em dívida ativa da União e, ao longo do segundo semestre de 2019, a Companhia aderiu ao programa de parcelamento especial do ICMS ST oferecido pelo Estado de São Paulo, conforme Resolução Conjunta SFP/PGPE-3. Os parcelamentos tem, substancialmente, prazo para pagamento em 60 parcelas mensais e consecutivas as quais são corrigidas pela taxa Selic. (ii) Refere-se ao parcelamento previdenciário de INSS realizado em março de 2018 em 60 parcelas mensais e consecutivas as quais são corrigidas pela taxa Selic. O montante do benefício fiscal sobre o imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviço (ICMS), apurado nas vendas pelo depósito localizado no Estado da Paraíba e Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras (REINTEGRA), foi de R\$ 11.354 em 31 de dezembro de 2020 (R\$ 7.793 em 31 de dezembro de 2019) e registrados diretamente no resultado do exercício na rubrica de "outras deduções de vendas" vide nota explicativa nº 23.

17. Passivo de arrendamento: a. Composição dos saldos e movimentação Ativo de direito de uso

Saldo em 01/01/2019 140.626

(+) Adição pela adoção inicial - sem efeito caixa 24.729 (-) Remensuração - sem efeito caixa (i) (17.665) **Saldo em 31/12/2019 147.690**

(+) Adição 1.587 (-) Remensuração - sem efeito caixa (ii) 16.627 (-) Depreciação (18.046) **Saldo em 31/12/2020 147.858**

(i) O montante decorre de correção das parcelas de aluguéis de imóveis que sofrem atualização monetária anualmente pelo IGPM, conforme previsto contratualmente. **Classificação da depreciação do ativo de direito de uso na demonstração do resultado:** No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia reconheceu no custo de mercadorias e serviços vendidos o montante de R\$ 542 (R\$ 1.675 em 31 de dezembro de 2019), em despesas com vendas o montante de R\$ 10.856 (R\$ 10.770 em 31 de dezembro de 2019), despesas administrativas o montante de R\$ 5.895 (R\$ 5.220 em 31 de dezembro de 2019), referentes à depreciação do ativo de direito de uso nas demonstrações financeiras. Em função do estorno relativo aos créditos de PIS e COFINS decorrentes do direito de uso do ativo, o montante apresentado na movimentação acima apresentará uma divergência em relação a depreciação apresentada no mapa de imobilizado.

Passivos de arrendamentos Saldo em 01/01/2019 (i) 620

(+) Adição - adoção inicial - sem efeito caixa 140.626 (-) Remensuração - sem efeito caixa (ii) (24.729) (-) Pagamento de principal (17.123) (-) Pagamento de juros (15.114) (-) Juros incorridos 15.735 **Saldo em 31/12/2019 154.463**

(+) Adições 1.587 (-) Remensuração - sem efeito caixa (ii) 16.627 (-) Pagamento de principal (12.307) (-) Pagamento de juros (15.887) (-) Juros incorridos 15.095 **Saldo em 31/12/2020 159.578**

Circulante 14.072 Não circulante 145.506

Em 31 de dezembro de 2018 este montante estava registrado na rubrica de empréstimos e financiamentos. (ii) O montante decorre de correção das parcelas de aluguéis de imóveis que sofrem atualização monetária anualmente pelo IGPM, conforme previsto contratualmente. Em 2019, incluiu também o montante de veículos cujas premissas e cálculos estavam sendo melhor determinados para o adequado reconhecimento. **b. Cronograma de vencimento dos passivos de arrendamentos reconhecidos no passivo não circulante**

	2020	2019
2022	15.478	-
2023	10.115	-
2024	6.786	-
2025	6.665	-
2026	3.32	3.20
Mais de 5 anos	99.378	-
Total	145.506	-

c. Pagamentos de arrendamentos de aluguéis variáveis, ativos de baixo valor e de curto prazo: No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia reconheceu o montante de R\$ 4.873 (R\$ 6.084 em 31 de dezembro de 2019) referente às despesas relacionadas ao pagamento de aluguéis variáveis, ativos de baixo valor e de curto prazo nas demonstrações financeiras.

d. Impactos no fluxo de caixa

	2020	2019
Fluxo das atividades operacionais	15.095	18.046
Depreciação de direito de uso	12.307	15.887
Fluxo das atividades de financiamento	12.307	15.887
Pagamento de principal de arrendamento	12.307	15.887
Pagamento de juros de arrendamento	15.887	15.887
Itens sem efeito caixa	16.627	-
Remensuração	16.627	-

e. Maturidade dos passivos de arrendamento

	2020	2019				
Fluxo de pagamentos futuros	2021	2022	2023	2024	2025	diante
Fluxo de desembolso sem PV	29.836	29.651	22.882	18.769	17.947	166.425
Custo de inflação (imp) (ii)	30.421	31.102	24.826	21.086	20.822	228.330
Mais de 5 anos	3,32	3,50	3,25	3,20	3,20	-
Total	60.259	60.753	47.708	39.855	38.769	394.755

(i) Taxas obtidas através das projeções de uma instituição financeira de primeira linha. **Efeitos das alterações na base**

	2020	2019
Ativo de direito de uso	147.858	-
Cenário com inflação	171.045	-
Passivo de arrendamento	159.578	-
Cenário com inflação	185.227	-
Apropriação de juros dos arrendamentos	15.095	-
Cenário com inflação	15.777	-
Depreciação de direito de uso	18.046	-
Cenário com inflação	18.862	-

18. Provisões diversas: A Companhia tem registrado como provisões diversas os seguintes saldos:

	2020	2019
Provisão para fretes (i)	6.720	19.215
Provisão para acordos contratuais (ii)	9.605	10.998
Provisão de serviços de terceiros (iii)	5.653	5.534
Provisão para contas a pagar	4.618	2.432
Outras	2.018	994
Total	27.614	39.173

(i) Refere-se à estimativa dos fretes devidos para a distribuição de produtos, porém, ainda não efetuados contra a Companhia pelos respectivos transportadores. A adoção do processo da pré-fatura no qual não é necessário o envio da fatura física pela transportadora, agilizou o processo de reconhecimento das contas a pagar de fretes (nota explicativa nº 19) e, consequentemente, houve redução no saldo da provisão. (ii) Refere-se à estimativa de valores a pagar relacionados a compromissos assumidos em contrato com clientes para apoio comercial, logístico e financeiro, liquidados por meio de abatimento em recebíveis ou pelo pagamento em bases mensais, trimestrais e anuais. (iii) Refere-se ao *success fee* de advogados que patrocinaram as ações judiciais de créditos tributários extemporâneos reconhecidos pela Companhia.

19. Outras contas a pagar: A Companhia tem registrado como provisões diversas as contas a pagar os seguintes saldos:

	2020	2019
Fretes (i)	17.536	5.208
Verbas e ações promocionais	17	145
Concessionárias (água, luz e telefone)	7.881	9.650
Seguros	4.947	3.214
Outras	9.018	9.214
Total	39.399	27.531

(i) A adoção do processo da pré-fatura no qual não é necessário o envio da fatura física pela

transportadora para reconhecimento inicial das contas a pagar de fretes, agilizou o processo e, consequentemente, houve redução no saldo da provisão de fretes (nota explicativa nº 18). O reconhecimento do contas a pagar, é realizado com a leitura automática dos documentos fiscais eletrônicos emitidos pelas transportadoras.

20. Provisões para demandas judiciais: A Companhia é parte envolvida em processos judiciais de origem tributária, trabalhista e cível que se encontram em instâncias diversas. As provisões para demandas judiciais, constituídas para fazer face a prováveis perdas decorrentes dos processos em curso, são efetuadas e atualizadas com base na avaliação da possibilidade de perda estimada pelos consultores jurídicos da Companhia. Os processos classificados com chances de perda "possível" e "remota" não possuem provisão, por não ser requerida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	2020	2019
Tributárias	198	196
Trabalhistas	19.303	12.496
Cíveis e outras	5.869	5.516
Total	25.370	18.208

A natureza das atuais provisões pode ser resumida como segue: **• Tributárias** - correspondem substancialmente a divergências de interpretação em relação às autoridades fiscais, e parte dessas demandas vem sendo discutida judicialmente, principalmente quanto à incidência de contribuições previdenciárias e tributação de IPI, cujo entendimento da Companhia a partir de 2010, com base em opinião de seus consultores jurídicos, é por provável expectativa de perda. Os processos judiciais nos quais a Companhia figurava como parte e foram avaliados pelos seus consultores legais como sendo de risco possível montam em 31 de dezembro de 2020 no valor aproximado de R\$ 207.005 (R\$ 155.547 em 31 de dezembro de 2019). Tais processos envolvem principalmente autuações de autoridades fiscais por revisões nas apurações de impostos, como IRPJ, CSLL, ICMS, PIS/COFINS, IPI, CPFM e INSS, e também ações impetradas pela Companhia como autora questionando critérios e bases de apuração para tributos recolhidos. Devido à sua classificação de risco como possível, essas causas não foram registradas nessas demonstrações financeiras e estão sendo apenas divulgadas, conforme requerido pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

• Trabalhistas - consistem, principalmente, em reclamações de ex-colaboradores relacionadas a disputas sobre o montante de compensação paga sobre demissões, horas extras, pagamento de adicionais por transferências, entre outros, não existindo processos de valor individualmente relevante. Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$ 2.998 (R\$ 1.708 em 31 de dezembro de 2019), todos com a mesma natureza das causas prováveis. Devido à sua classificação de risco como possível, essas causas não foram registradas nessas demonstrações financeiras e estão sendo apenas divulgadas, conforme requerido pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). A movimentação da provisão para demandas judiciais é demonstrada a seguir:

	2020	2019
Provisão para demandas judiciais	27.598	-
Em 1º de janeiro de 2019	6.427	-
Constituição de provisões	12.301	-
Transferência para contas a pagar	(11.262)	-
Reversões	7.746	-
Atualizações (inclusive monetárias)	18.208	-
Em 31 de dezembro de 2019	18.208	-
Constituição de provisões	778	-
Transferência para contas a pagar	(4.338)	-
Reversões	(91)	-
Atualizações (inclusive monetárias)	10.813	-
Em 31 de dezembro de 2020	25.370	-

21. Imposto de renda e contribuição social: a. Impostos diferidos: Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos nas demonstrações financeiras, dando o direito exequível legalmente de compensar os ativos fiscais correntes contra os passivos fiscais correntes, e considerando que os impostos de renda diferidos ativos e passivos se relacionam com os impostos de renda incidentes pela mesma autoridade tributável, que facilita a liquidação dos saldos numa base líquida. Os saldos de ativos e passivos diferidos apresentam-se como segue conforme sua origem:

	Diferido ativo	Diferido passivo
	2020	2019
Prejuízos fiscais de imposto de renda	22.119	30.201
Bases negativas de contribuição social	9.613	12.523
Diferenças temporárias:		
Provisão para demandas judiciais	8.626	6.191
Provisão para acordos comerciais	4.286	4.601
Provisão para devedores duvidosos	5.984	5.703
Provisão para participação nos lucros - PLR	4.756	2.027
Provisão para benefícios a empregados	2.769	-
Arrendamento mercantil	3.919	2.110
Outras diferenças temporárias	10.528	8.726
Ajuste de avaliação patrimonial	-	3.938
Reserva de reavaliação	-	12.234
Total	72.600	72.082
Ativo líquido total	56.428	47.108

Com base no balanço das projeções de resultados tributários computados de acordo com o CPC 32 e IAS 12, a Companhia estima recuperar o crédito tributário decorrente de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social nos seguintes exercícios:

	2020	2019
2021	18.012	-
2022	13.720	-
Total	31.732	-

Após o fim do exercício, os créditos tributários registrados acima possuem prazo de aproveitamento em até dois anos. Sua realização está suportada por orçamento e projeções de resultados para os próximos anos, as quais sinalizam margens líquidas positivas e base de cálculo tributável de imposto de renda e contribuição social futura. O passivo de imposto diferido é decorrente basicamente de reavaliações do ativo imobilizado realizadas em exercícios anteriores, assim como sobre o custo atribuído do ativo imobilizado registrado na data de transição dos CPCs e IFRSs. A realização desses impostos diferidos está vinculada à realização por depreciação ou alienação dos correspondentes bens. A estimativa de quando esses valores serão realizados segue a vida útil do ativo imobilizado, de 3 a 42 anos. **b. Reconhecimento do imposto de renda e da contribuição social:** A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social está demonstrada a seguir:

	2020	2019
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	43.199	46.820
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	(14.688)	(15.919)
Ajuste para cálculo da alíquota efetiva	-	-
Adições e exclusões, líquidas - diferenças permanentes	(1.159)	(1.101)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(15.847)	(17.020)
Diferidos	(25.167)	(17.597)
Alíquota efetiva - %	36,68	36,94

22. Patrimônio líquido: a. Capital social: Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, o capital integralizado de R\$ 52.658. O capital é representado por 16.918 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. **b. Ajustes de avaliação patrimonial e reserva de reavaliação:** A composição dos ajustes de avaliação patrimonial é formada pelo custo atribuído do ativo imobilizado registrado no momento de transição para as novas práticas contábeis (CPCs e IFRSs), incluindo saldo de reserva de reavaliação sobre o ativo imobilizado efetuada em anos anteriores. **c. Dividendos:** O estatuto social permite a distribuição de 100% do lucro de cada exercício, após a dedução da reserva legal, conforme prevê a legislação societária. A Assembleia Geral de Acionistas deliberará sobre os valores a serem distribuídos e ser distribuído, e poderá também deliberar sobre a distribuição de resultados na forma de pagamentos de juros sobre capital próprio, nos termos da legislação vigente. Com a captação das novas dívidas, mencionadas na nota explicativa nº 12, ficou estabelecido em cláusula restritiva que a Companhia não pode distribuir dividendos caso o Patrimônio Líquido represente menos do que 10% do seu Ativo Total. **d. Lucro por ação básico e diluído:** O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do exercício atribuído aos acionistas controladores em 31 de dezembro de 2020 e 2019. Como não houve movimentação na quantidade de ações emitidas, o cálculo efetuado pela Companhia não apresentou quantidades de ações diluídas, sendo o lucro diluído por ação igual ao lucro básico por ação. A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro que possa diluir suas ações e ser considerado no cálculo.

	2020	2019
Lucro líquido do exercício	27.352	29.800
Ações em circulação no final do exercício	16.918	16.918
Lucro líquido por ações do capital social no fim do exercício	1,62	1,76

23. Receita líquida das vendas

	2020	2019
Receita bruta de vendas	2.050.917	1.895.854
No mercado interno	128.266	103.531
No mercado externo	(4	

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos acionistas da**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. - São Paulo - SP**

Opinião: Examinamos as demonstrações financeiras Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. (Companhia), 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.

Opinião sobre as demonstrações financeiras: Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. em 31 de dezembro de 2020, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa 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". Somos independentes em relação à Companhia, 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 como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Realização do imposto de renda e contribuição social diferidos

Veja a Notas Explicativas nºs 2.11 e 21.a das demonstrações financeiras

Principal assunto de auditoria: A Companhia reconheceu ativos fiscais diferidos ativos relativos às diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base de contribuição social negativa considerados recuperáveis com base na projeção de lucros tributáveis futuros. O valor recuperável dos ativos fiscais diferidos reconhecidos pode variar significativamente se forem

aplicadas diferentes premissas de projeção dos lucros tributáveis futuros e na capacidade de utilização de prejuízos fiscais, o que pode impactar o valor do ativo fiscal diferido reconhecido nas demonstrações financeiras e na alíquota efetiva do período. Por essas razões esse assunto foi considerado significativo para a nossa auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto: • Com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, efetuamos, entre outros, os seguintes procedimentos: • Entendimento e análise das principais premissas consideradas pela Companhia na projeção dos lucros tributáveis futuros suficiente para a realização das diferenças temporárias e prejuízos fiscais acumulados. • Avaliação dos cálculos das projeções. • Elaboração de expectativa independente das projeções de recuperação. • Coleta externa de informações, visando a melhor compreender o ambiente operacional no qual a Companhia está inserida para comparar com as premissas utilizadas nas projeções. • Análise das variações para cada rubrica das projeções, bem como as estruturas de custos e despesas em relação a receita líquida. • Comparamos o valor das projeções com os saldos contábeis de imposto de renda e contribuição social diferidos. Consideramos também as divulgações nas notas explicativas, inclusive em relação à expectativa de utilização do crédito tributário registrado, decorrente de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social e quanto aos montantes de crédito tributário não registrados. Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima sumarizados, consideramos aceitável o valor do imposto de renda e contribuição social diferidos e as respectivas divulgações no contexto das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020 tomadas em conjunto.

Outros assuntos: Demonstração do valor adicionado: A demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentada 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 tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras 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 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, 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: A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras 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, 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 ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras: Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, 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, 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. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras 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 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 representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. 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.

São Paulo, 01 de abril de 2021



Auditores Independentes
CRC SP014428/0-6

Fábio Lopes do Carmo
Contador CRC 1SP192172/0-3