

**ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

# **Demonstrações contábeis**

**individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2023**





# DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A. | CNPJ nº 07.401.436/0002-12

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

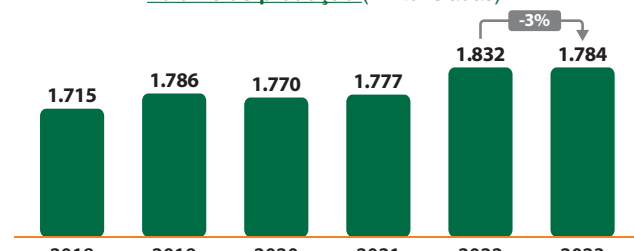
### Senhores Acionistas:

A 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 2023. Este relatório e as demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparados conforme as normas International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), e é acompanhado do Relatório dos Auditores Independentes.

### Mensagem da Administração

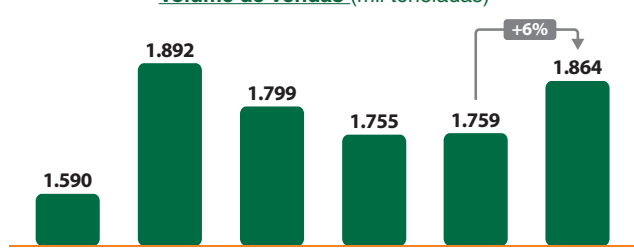
O ano de 2023 foi caracterizado por volatilidade no mercado de celulose e influenciado por dinâmicas regionais distintas no âmbito econômico e geopolítico. Nesse contexto, a Eldorado Brasil manteve seu foco na gestão de custos, obtendo reduções no consumo específico de madeira, de insumos industriais, assim como no custo logístico. Em 2023, a Eldorado também avançou em projetos estratégicos, como a conclusão e inauguração do novo terminal no Porto de Santos (SP), que quadruplicou a capacidade de escoamento, elevando-a para 3 milhões de toneladas ao ano. A inauguração ocorreu em 31 de julho de 2023. Nesse ambiente, a Eldorado alcançou mais uma importante conquista, atingindo volume de produção recorde em ano com parada de manutenção programada. A companhia registrou recorde trimestral de produção no terceiro trimestre, mantendo seu foco na melhor eficiência operacional do setor. A produção de 1,784 milhão de toneladas de celulose durante 2023 equivale a um volume 19% acima da capacidade original do projeto.

#### Volume de produção (mil toneladas)



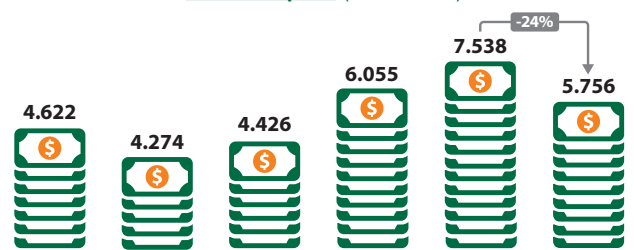
No âmbito de mercado, o ano foi desafiador, marcado, no início do período, por estoques acima da média histórica na cadeia produtiva na Ásia e baixa atividade econômica na Europa, contribuindo assim para correções de preços. No 3º trimestre, com a necessidade de reposição de estoques de papel e celulose por parte dos produtores de papel na Ásia ocorreu uma retomada da demanda por celulose, revertendo a tendência de queda nos preços da celulose. Nesse cenário a companhia manteve sua excelência e atingiu um dos maiores volumes de vendas da história: 1.864 milhão de toneladas vendidas, 6% superior a 2022, encerrando o período com o menor nível de estoque da história da Eldorado.

#### Volume de vendas (mil toneladas)



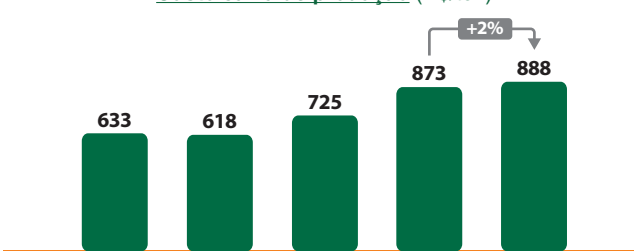
A Eldorado mantém como principal direcionador da sua estratégia comercial o foco no contínuo desenvolvimento de um portfólio de clientes sólidos e diversificado entre segmentos e regiões, bem como o estabelecimento de relacionamentos de longo prazo, de forma a garantir flexibilidade e limitar os efeitos de riscos relacionados a cada mercado e segmento. A Companhia fechou o ano com 5.353 colaboradores alocados em Mato Grosso do Sul, em São Paulo e em suas unidades internacionais. O faturamento bruto foi de R\$ 7,5 bilhões, resultado 23% inferior ao realizado no ano anterior devido, principalmente, à redução do preço da celulose, que foi de 25% no período. Já a receita líquida da companhia foi de R\$ 5,8 bilhões, resultado 24% inferior ao registrado em 2022.

#### Receita líquida (R\$ milhões)



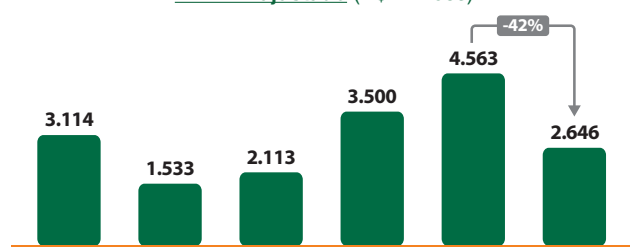
O custo caixa de produção sem parada programada teve média de R\$1 888 (US\$1 178), valor 2% superior ao do ano de 2022. O índice representou importante redução de custos de insumos e custos logísticos, compensando efeitos inflacionários e o maior custo da madeira no período.

#### Custo caixa de produção (R\$/ton)



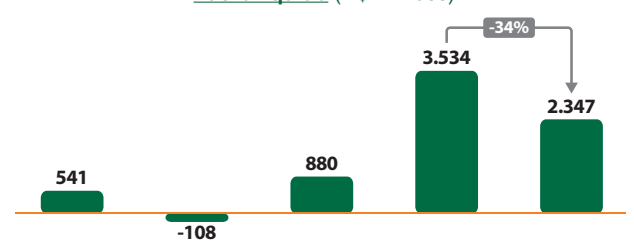
O EBITDA ajustado (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, na sigla em inglês) registrado foi de R\$ 2.646 milhões, com margem de 46%, refletindo uma queda de 14 p.p em relação ao ano anterior. O resultado é decorrente, principalmente, da redução do preço da celulose, que finalizou o ano com preço médio de US\$ 601, valor 25% menor que o US\$ 803 por tonelada registrados em 2022, e também da valorização do real frente ao dólar, de 3,5% no período.

#### EBITDA ajustado (R\$ milhões)



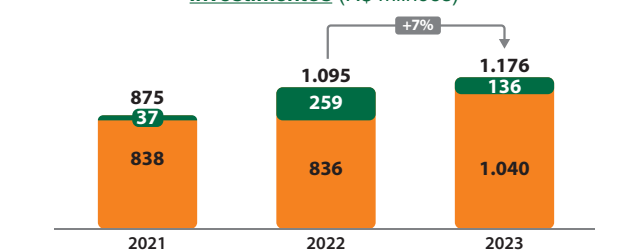
O lucro líquido encerrou o ano em R\$ 2.347 milhões versus R\$ 3.534 milhões no ano anterior, a redução ocorreu devido ao menor preço da celulose, porém compensados pela redução das despesas financeiras líquidas de R\$ 511 milhões no ano anterior para R\$ 295 milhões em 2023, que ocorreu em função da amortização e pré-pagamento de dívidas durante o ano. No ano a valorização do ativo biológico também contribuiu positivamente com R\$ 595 milhões para o lucro líquido, fruto da crescente demanda por fibra na região do Mato Grosso do Sul e maiores índices pluviométricos favorecendo o crescimento da base florestal da Eldorado.

#### Lucro líquido (R\$ milhões)



O investimento foi de R\$ 1.176, milhão considerando manutenção das atividades fabris, florestal e silvicultura, 7,4% superior comparado com 2022. O destaque em 2023 foi a conclusão do novo terminal portuário, chamado EBlog e localizado no porto de Santos. O novo terminal foi um dos principais projetos da companhia durante o ano, cuja conclusão e inauguração ocorreu em 31 de julho de 2023, a entrada em operação permite à Eldorado ganhar maior eficiência logística na exportação de celulose a partir do porto de Santos, com capacidade estática de 150 mil toneladas e capacidade de movimentação anual de 3 milhões de toneladas. O investimento em silvicultura e manutenção industrial foi de R\$ 1.040 milhões, incluindo parada geral de manutenção de R\$ 87 milhões.

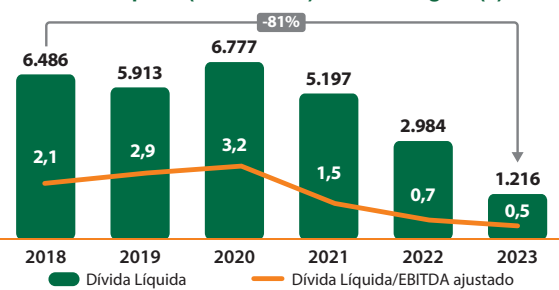
#### Investimentos (R\$ milhões)



O fluxo de caixa livre ajustado foi de R\$ 1.735 milhão em 2023 versus R\$ 2.263 milhões no ano anterior. As principais contribuições no fluxo de caixa livre vieram da redução do capital de giro e do resultado financeiro, que foi positivamente impactado pela menor despesa financeira líquida e valor

de mercado positivo das operações de hedge cambial. O retorno sobre o capital investido (ROIC) encerrou o ano em 19,0% vs. 35,0% no ano de 2022. O índice de alavancagem Dívida Líquida/EBITDA ajustado fechou o ano em 0,46 vezes em BRL e, 0,48 vezes para a medição em USD. A dívida líquida encerrou o ano em R\$ 1.216 milhão, 59% inferior ao ano anterior.

#### Dívida líquida (R\$ milhões) e alavancagem (x)



Considerando a posição de mercado dos derivativos no final do período, a dívida líquida encerrou o ano em R\$ 895 milhões, atingindo nível mínimo histórico de alavancagem em 0,34 vezes. A Eldorado iniciou 2024 com o mesmo foco, em busca de ganhos de produtividade e excelência operacional, tirando proveito do programa de investimentos para sustentar a geração de resultados superiores.

#### A Administração

### Panorama do setor

Durante o ano de 2023, a dinâmica de mercado variou de acordo com a região geográfica. Na Ásia, após iniciar-se a correção de preços de mercado, a necessidade de reposição de estoques de papel e celulose por parte dos produtores de papel aumentou e, consequentemente, o volume demandado também. A demanda continuou impulsionada nos períodos subsequentes devido à entrada de novas capacidades de papel na região. O mercado Europeu, por sua vez, apresentou uma diminuição na demanda de celulose devido à desaceleração da atividade econômica e do consumo de produtos finais. Como reflexo da situação descrita em ambas as regiões, embarques foram mais direcionados para a Ásia em detrimento da Europa. Dessa forma, nos últimos meses do ano, a disponibilidade por fibra na região diminuiu significativamente e, como consequência, o mercado se balanceou. A América do Norte permaneceu com a demanda de papéis sanitários resiliente, assim como as margens dos produtores desse tipo de papel, já que os preços finais continuaram em altos níveis ao longo do ano de 2023. De acordo com as estimativas de Wirtz, a demanda de celulose do mercado aumentou 2,6% em 2023. Isso ocorreu devido ao aumento de embarques, principalmente para a China, e foi o suficiente para absorver qualquer possível impacto dos arranques das novas capacidades que iniciaram a produção no ano. O mercado de papel teve comportamentos diferentes a depender de seu uso final. O mercado de Imprimir e Escrever, fortemente afetado em 2020 devido à pandemia, teve uma recuperação parcial durante 2021 e, em 2022 e 2023, retornou à tendência de declínio anterior à pandemia. Já os mercados de papéis sanitários e embalagens, por sua vez, continuaram a apresentar tendência positiva de crescimento.

### Informações relevantes do exercício de 2023

#### Atividades Operacionais

Em 2023, a extensão da base produtiva florestal da Eldorado Brasil atingiu 284,4 mil hectares, compreendendo áreas próprias e arrendadas, voltadas à produção de celulose pelo cultivo de eucaliptos. Esse marco está alinhado com a meta planejada de incremento médio de 30 mil hectares por ano. Em 2023, registramos condições climáticas favoráveis ao cultivo de florestas no estado do Mato Grosso do Sul, com temperaturas da primavera e verão em uma precipitação 12% acima da média. Esse fato impulsionou nossa produtividade, gerando um acréscimo de 10% no IMA (Incremento Médio Anual) e de 15% no ICA (Incremento Corrente Anual). Na busca contínua por maior produtividade, as atividades de pesquisa no âmbito do Melhoramento Genético e Biotecnologia continuaram progredindo, com ênfase na expansão da base de conservação genética e continuidade de testes em campo com a introdução de novos materiais genéticos. A companhia iniciou a adoção de sementes provenientes da Austrália, num total de 39 diferentes espécies de Eucalyptus e dez espécies de Corymbia. Essas populações visam a assegurar uma base estável de recursos genéticos, fortalecendo o sistema de Melhoramento Genético (PMG). De acordo com as iniciativas do PMG, foram conduzidas 1.458 hibridizações entre matrizes do Pomar de Hibridação, resultando no plantio de 531 novas progênies e 350 clones submetidos a testes de campo. Na área de manejo florestal, a empresa prosseguiu com as atividades na fábrica de Bio-Insumos, de onde foi efetuada a liberação de inimigos naturais para o controle de pragas. Apenas para as lagartas destoladoras, foram liberados parasitoides em mais de 67 mil hectares. Um saldo positivo é evidenciado ao comparar os anos de 2022 e 2023. Entre os períodos, houve uma redução efetiva de 7,4% no uso de inseticidas químicos. Adicionalmente, a Eldorado introduziu a soltura de inimigos naturais por meio de drones, proporcionando maior agilidade e eficiência em comparação com a liberação terrestre. No que tange à certificação, a empresa alcançou 100% de conformidade nos padrões avaliados nas auditorias FSC® e CERFLOR/PEFC, destacando a qualidade e precisão das operações. Historicamente, a companhia contribuiu para a remoção de mais de 38 milhões de toneladas de CO2 da atmosfera por meio de florestas plantadas e áreas de conservação ambiental. Essa remoção foi 16 vezes superior às emissões. Para atingir o bom resultado de 2023, foram empregadas tecnologias de ponta para monitoramento em tempo real e máquinas com gases e veículos nas operações de Colheita, Estradas e Logística da madeira. Isso proporcionou uma gestão eficiente e contínua da frota, otimizando o controle para minimizar incidentes mecânicos, reduzir operação ociosa, garantir o uso dos equipamentos na faixa ideal de rotação de trabalho e economizar combustível. Somente na operação de Colheita e Carregamento de madeira, foi observada redução notável de 9% no consumo de diesel por metro cúbico entre 2022 e 2023, e uma redução de 2% no custo de transporte. Com a implementação de tecnologias avançadas de monitoramento, como sensores remotos, drones e satélites, a empresa fez acompanhamentos precisos em tempo real das áreas florestais de produção de celulose, como lignina e resíduos da madeira. Em 2023, foram gerados 1.548 mil MWh de energia, dos quais 782 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 319 mil MWh destinados ao grid (sistema elétrico nacional). O custo caixa de produção de 2023 foi de R\$ 888, 2% maior que 2022, com redução importante no consumo de químicos e redução do impacto inflacionário mesmo em ambiente caracterizado por maior custo de madeira. A estratégia comercial manteve como o principal direcionador o foco no contínuo desenvolvimento de um portfólio de clientes sólidos 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. A demanda por papéis sanitários teve a estimativa de crescimento global de 1,8% em 2023, seguindo a tendência de crescimento esperada e, principalmente, em decorrência do aumento de demanda dos mercados emergentes. A reabertura da economia da China foi um fator relevante para esse desempenho. Assim, seguindo sua estratégia comercial, em 2023, a Eldorado manteve a proporção em seu portfólio de volumes destinados a um dos principais mercados de papéis sanitários, a região da Ásia, com o aumento do consumo de 82,43% de suas operações mecanizadas, automatizadas e parcialmente mecanizadas. A empresa também foi reconhecida com prêmios na categoria "Destaque Iniciativa de Inovação" pelo projeto "Prato no Ponto", que visa a proporcionar alimentação personalizada e de qualidade para mais de três mil colaboradores. Na frente Industrial, a Eldorado Brasil alcançou a marca de 1,78 milhão de toneladas de produção de celulose branqueada de eucalipto, novo recorde histórico de produção com Parada Geral, 18% acima da capacidade nominal de projeto da unidade, de 1,5 milhão de toneladas. A empresa também foi reconhecida com o prêmio de Melhoramento Genético em 2023, com uma participação de 63% no período. No ano de 2023, a companhia comercializou 1.864 mil toneladas, um de seus melhores marcos de venda. O preço líquido médio da celulose vendida pela Eldorado em 2023 foi de US\$1 601, uma queda de US\$1 202 ou 25% em relação a 2022, alinhado ao cenário de preços internacionais da celulose. Em julho de 2023 foi inaugurado o terminal da Eldorado Brasil Logística - EBlog, em Santos (SP), e em 2023, foram embarcados mais de 220 mil toneladas no novo terminal com um aumento de 30% em sua produtividade operacional em comparação com o terminal antigo. Simultaneamente às novas operações, foram refinadas estas operações com o aumento de carga na rota fábrica-porto via modal aquaviário e ferroviário. A empresa fez testes com operações ferroviárias partindo do terminal de Aparecida do Taboado (MS) para o terminal EBlog, que tem capacidade para até 72 vagões. Os testes, até o presente momento, confirmam as expectativas do desafio em operar de forma multimodal ao mesmo tempo em que mostram perspectiva animadora quando se enxerga o contexto amplo operacional. A companhia atingiu em 2023 uma nova marca com relação aos embarques em container, exportando quantidade superior a 273 mil containers FEUs (container para 26 toneladas), a maior marca da empresa desde a sua fundação. Isso se dá devido à alteração do contexto de custos de fretes globais com o encerramento da Eldorado em mudar sua alteração de forma ágil e produtiva. De forma geral, no setor logístico, a companhia enfrentou um ano de grandes oscilações, com um mercado menos demandante do que em anos anteriores e exigiu esforços para mudança de destino de carga e alternativas a um cenário de incertezas. Mesmo com diversas frentes de trabalho e dificuldades em lidar com um mercado mais oscilante, foi possível encontrar alternativas para o atendimento aos clientes, o que agregou valor à empresa com a possibilidade de um custo mais competitivo do que o realizado em 2022.

### Resultados

Mesmo em um ano caracterizado por maior volatilidade de mercado, a companhia apresentou importantes resultados financeiros, registrando R\$ 2.646 milhões de EBITDA ajustado e 46% de margem EBITDA ajustado, com lucro líquido de R\$ 2.347 milhões e fluxo de caixa livre ajustado de R\$ 1.735 milhão.

A dívida líquida reduziu para R\$ 1.216 milhão frente aos R\$ 2.984 milhões no final do ano anterior, uma queda de 59% em comparação a 2022, devido à amortização e pré-pagamento de dívidas durante o ano, o que contribuiu também para redução das despesas financeiras líquidas de R\$ 511 milhões no ano anterior para R\$ 295 milhões em 2023. Considerando o valor de mercado da estrutura de hedge e variação cambial, a companhia registrou resultado financeiro positivo de R\$ 370 milhões versus resultado negativo de R\$ 1 milhão em 2022.

	4T23	3T23	4T22	4T23 vs 3T23	4T23 vs 4T22
<b>Endividamento</b>					
Dívida bruta	2.623	2.863	4.331	-8,4%	-39,4%
Dívida de curto prazo	1.189	1.506	1.726	-21,0%	-31,1%
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	1.407	1.326	1.347	6,1%	4,5%
Dívida líquida	1.216	1.537	2.984	-20,9%	-59,2%
Dívida líquida em US\$	251	307	572	-18,1%	-56,0%
Derivativos - MTM	321	307	211	4,6%	52,1%
Dívida líquida com MTM derivativos	895	1.230	2.773	-27,2%	-67,7%
Dívida líquida com MTM (US\$)	185	245	531	-24,6%	-65,2%
Dívida líquida/EBITDA ajustado (R\$)	0,46	0,45	0,65	0,01	(0,19)
Dívida líquida/EBITDA ajustado (US\$)	0,48	0,46	0,65	-0,02	(0,17)
Dívida líquida/c. MTM/EBITDA ajustado (R\$)	0,34	0,36	0,61	-0,02	(0,27)

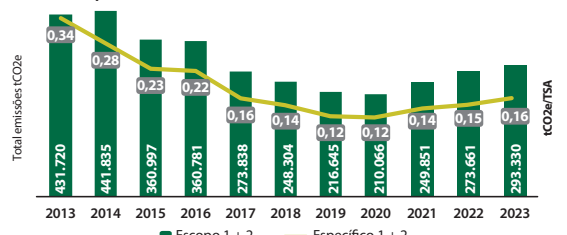
A contínua geração de caixa nos últimos anos possibilitou a liquidação antecipada de dívidas mais onerosas para a companhia e essas ações permitiram uma forte redução da alavancagem financeira: a relação dívida líquida/EBITDA ajustada medida em reais fechou o ano em 0,46 vezes, contra 0,65 vezes registrada no ano anterior.

## Sustentabilidade (Ambiental, Social e Governança)

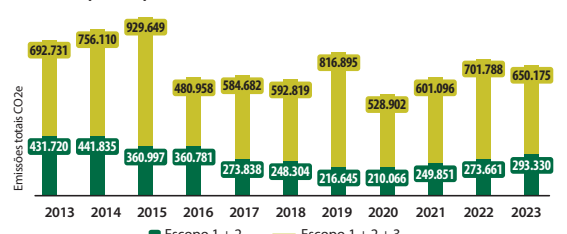
### Ambiental e Social

A Eldorado 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 Governança) criam valores sociais, ambientais e de governança. Em 2023, a Eldorado Brasil recebeu a Auditoria de Supervisão de Manejo Florestal FSC - Forest Stewardship Council® (FSC® - FSC-C113536 - Conselho de Manejo Florestal) e Cerflor, na qual os auditores avaliaram a conformidade dos princípios e critérios das certificações florestais nas unidades de manejo. Nesse ciclo, foram avaliados princípios previamente definidos para o manejo florestal, além do aumento de novas áreas. Como resultado, a empresa alcançou 100% de conformidade nos padrões avaliados. O feito é inédito e demonstra a diligência e qualidade das equipes da Eldorado Brasil. De forma inédita, em uma auditoria independente da citada acima a empresa foi recomendada para a Certificação de Declaração de Serviços Ecossistêmicos, uma nova modalidade de certificação FSC® que assegura a participação das áreas da Eldorado na prestação de serviços importantes para a manutenção dos recursos ambientais. Foram estes: Conservação da Biodiversidade e Serviços em Bacias Hidrográficas, ambos na AACV - Área de Alto Valor de Conservação, Pântano e Sequestro e Armazenamento de Carbono em todas as fazendas certificadas. Ainda em 2023, em setembro, também ocorreu a Auditoria de Supervisão de Cadeia de Custódia FSC® - Forest Stewardship Council (FSC®-C113539), PEFC - Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC/28-23-05) e Madeira Controlada, na fábrica, em Três Lagoas, e no escritório dos Estados Unidos (de maneira remota). A Eldorado obteve, mais uma vez, um excelente resultado e foi recomendada para manutenção das certificações, demonstrando as práticas de manejo florestal e rastreabilidade do produto, desde a produção das mudas até o cliente final. A Eldorado também renovou certificação Halal e, nesse processo, conquistou 100% de aprovação. A obtenção do selo significa que a companhia trabalha dentro dos preceitos do Islâmismo e que seu produto é próprio para o consumidor islâmico, seguindo os requisitos legais e os critérios estabelecidos pela jurisprudência da religião. A empresa divulgou o 10º Relatório de Sustentabilidade, que reúne todas as informações da companhia nas áreas ambiental, social e de governança, além dos resultados e principais destaques do ano. Todas as informações foram consolidadas de acordo com as normas Global Reporting Initiative (GRI) e Sustainability Accounting Standards Board (SASB), estando 100% alinhadas com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) e aderência ao Pacto Global da ONU. A atuação da companhia faz conexão com os Dez Princípios do Pacto Global, possibilitando o avanço da agenda de sustentabilidade, aprimorando a comunicação com os públicos interessados e fortalecendo a gestão de temas econômicos, sociais e ambientais. Em 2023, a empresa divulgou sua 11ª Edição Resumo Público do Plano de Manejo Florestal, com informações do seu planejamento das atividades florestais, dos seus principais objetivos, responsabilidades, recursos e estratégias para a adoção de práticas responsáveis e sustentáveis. Além disso, foi publicado o 10º 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.

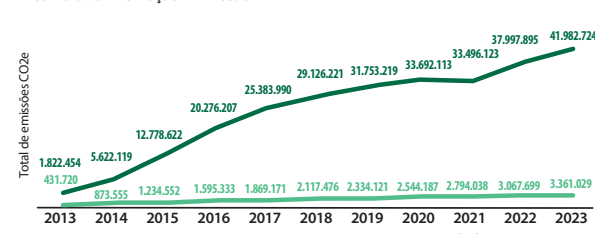
#### Emissão Específica



#### Emissões por escopo



#### Acumulado - Remoção x Emissão



\* Os números de 2023 serão auditados por terceira parte no 2º trimestre de 2024. A cadeia de carbono da Eldorado Brasil é negativa, ou seja, a remoção acumulada é 12 vezes maior do que sua emissão acumulada, reafirmando o compromisso da empresa com o combate às mudanças climáticas globais. Outro ponto importante foi a manutenção 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 empresa acreditada pelo Immetro, seguindo padrão da ISO 14064, levantando questões prioritárias e estabelecendo uma agenda positiva para sua atuação social. Um destaque de 2023 foi a implantação do Projeto Ativos em três assentamentos rurais. Seu objetivo é o desenvolvimento econômico das famílias beneficiadas, a partir da produção de tubérculos, sendo a mandioca, carro-chefe no primeiro momento. Com foco no desenvolvimento técnico, o SENAR - Serviço Nacional de Aprendizagem Rural - está responsável pela capacitação, ofertando apoio ao projeto. No final de 2023, foram repassados equipamentos próprios para o preparo de solo e plantio da cultura, que serão operacionalizados a partir de 2024. A Eldorado também fez diversos repasses ao longo do ano, sempre com foco em saúde, educação e desenvolvimento de comunidades. A companhia manteve o programa de educação ambiental - PES (Programa Eldorado Sustentabilidade), com trabalhos de educação ambiental voltados para seus colaboradores e as comunidades de seu entorno. Em 2023, foi dado início ao projeto "Valores Eldorado na Escola", que levou para duas escolas da região ações práticas de educação ambiental durante o ano letivo, contemplando aulas com especialistas, práticas sustentáveis e tecnologias de ponta aplicadas nas operações da companhia. Nos últimos anos, principalmente em 2023, as boas práticas e os bons resultados conquistados pela Eldorado Brasil passaram a incorporar os parâmetros ESG de forma prioritária em suas estratégias.

### Governança Corporativa e Compliance

Ao longo de 2023, a companhia seguiu aprimorando seu Programa de Compliance, com foco em ações para prevenir, detectar e corrigir eventuais desvios de rota, bem como em ações para fomentar os valores e a cultura de ética, integridade, conformidade e transparência nos negócios da Eldorado Brasil. O Programa de Compliance é auditado anualmente por empresa externa, que avalia cerca de 180 itens de um programa de integridade com base nas melhores práticas de mercado e nas ISO 37001 e 37301. A Eldorado, ano a ano, vem recebendo altos índices de avaliação e, em 2023, obteve o resultado de 100% dos itens atendidos validados pela auditoria externa, referente ao exercício de 2022. Isso significa que seu Programa de Compliance está de acordo com os padrões e possui as funções em consonância com as melhores práticas de mercado. 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, os princípios do Código de Conduta e Ética e segurança da informação; promoveu treinamento de conduta e ética para novos líderes, com foco em prevenção e combate ao assédio no ambiente de trabalho; criou e atualizou políticas e procedimentos internos específicos; realizou auditorias internas de processos e 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 empresa 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 54 colaboradores dos mais diversos setores foram treinados para disseminar e propagar as ações do Programa de Compliance. O apoio à administração da companhia as 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 o retorno ao denunciante. Tal avanço, inclusive, foi também evidenciado na Pesquisa de Compliance conduzida novamente em 2023 com os colaboradores. O resultado revelou altos índices de satisfação com as ações do Programa de Compliance da Eldorado. O compromisso com a cultura do "Faça Sempre o Certo" (slogan do Programa de Compliance) é também divulgado externamente por meio de compromissos públicos de integridade nos negócios. Entre os compromissos estão o Movimento Empresa pela Integridade e Transparência e o Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção, ações do Instituto Ethos de Empresas e Responsabilidade Social que visam a angariar o comprometimento do setor privado brasileiro em promover um ambiente de negócios socialmente responsável e sustentável. Além disso, a companhia participa do Cadastro Agrointegro, iniciativa do Ministério da Agricultura e Pecuária, para reconhecer empresas e cooperativas agropecuárias que implementem práticas de integridade, ética e transparência. A Eldorado também é signatária do Pacto Global, movimento promovido pela Organização das Nações Unidas (ONU) para incentivar e fomentar práticas empresariais sustentáveis e justas pelo mundo. Essas ações reforçaram o apoio da Administração aos assuntos de sustentabilidade ambiental, social e de governança, além de passarem a mensagem clara da Administração e dos acionistas sobre conformidade, integridade, honestidade e ética nos negócios. Em 2023, continuaram os encontros e discussões no âmbito da Ação Coletiva Anticorrupção da Agroindústria, iniciativa do Pacto Global da ONU Brasil, da qual a Eldorado Brasil é uma das fundadoras. Foram lançadas campanhas de comunicação para a cadeia de valor da agroindústria, com exemplos práticos e esclarecimentos para prevenção e combate à corrupção, boas práticas para defesa da livre concorrência e atuação no mercado com transparência, ética e conformidade. Com isso, a Eldorado Brasil pretende estudar as melhores ações para tornar seu programa cada vez mais efetivo.

### Relacionamento com Auditores Independentes

Em conformidade com a Resolução 162/22, a companhia informa que a empresa de auditoria KPMG Auditores Independentes Ltda., responsável pela auditoria de suas demonstrações contábeis, não foi contratada em 2023 para prestar serviços não relacionados à auditoria externa. Os honorários dos auditores independentes em 2023 totalizaram o valor líquido de R\$ 1.824.918 para serviços executados no Brasil, Estados Unidos e China e EUR 76 mil na Austrália.

### 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.

continua →



# DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A. | CNPJ nº 07.401.436/0002-12

→ continuação

## BALANÇOS PATRIMONIAIS Em 31 de Dezembro (Em milhares de reais)

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	9	916.360	173.122	1.407.283	1.347.256
Contas a receber de clientes	10	868.311	803.220	1.133.769	1.538.739
Estoques	12	627.092	585.501	748.147	832.361
Tributos a recuperar	13	80.382	84.073	84.347	85.862
Imposto de renda e contribuição social correntes		–	–	13.895	46
Instrumentos financeiros derivativos	8.4	149.695	92.874	149.695	92.874
Adiantamentos a fornecedores		65.588	65.323	66.906	65.323
Outros ativos circulantes		44.831	53.900	45.725	55.370
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>2.752.259</b>	<b>1.858.013</b>	<b>3.649.767</b>	<b>4.017.831</b>
<b>Não Circulante</b>					
Tributos a recuperar	13	15.572	31.956	15.959	32.550
Adiantamentos a fornecedores		395.627	249.151	395.627	249.151
Instrumentos financeiros derivativos		175.554	123.531	175.554	123.531
Empréstimos com partes relacionadas	11.3	291.037	160.110	–	–
Outros ativos não circulantes		2.370	4.697	2.881	5.158
		<b>880.160</b>	<b>569.445</b>	<b>590.021</b>	<b>410.390</b>
Ativos biológicos	14	4.748.287	3.802.426	4.748.287	3.802.426
Investimentos	15	2.108.742	3.396.895	–	–
Imobilizado	16	4.983.149	4.869.614	5.323.027	4.894.360
Intangível	17	30.384	29.901	126.398	324.192
Direitos de uso	18	1.402.098	952.070	1.671.985	1.230.311
		<b>13.272.660</b>	<b>13.050.906</b>	<b>11.869.697</b>	<b>10.251.289</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>14.152.820</b>	<b>13.620.351</b>	<b>12.459.718</b>	<b>10.661.679</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>16.905.079</b>	<b>15.478.364</b>	<b>16.109.485</b>	<b>14.679.510</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

Passivo	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Circulante</b>					
Fornecedores	19	350.493	293.058	389.798	297.175
Empréstimos e financiamentos	20.1	1.188.827	1.725.644	1.188.827	1.725.644
Arrendamentos a pagar	18.2	146.141	202.594	191.174	234.768
Empréstimos com partes relacionadas	11.3	1.068.046	3.191	–	–
Obrigações trabalhistas e sociais		225.013	210.906	232.873	218.359
Obrigações fiscais		15.867	19.358	17.381	46.248
Imposto de renda e contribuição social correntes		–	40.647	–	72.458
Instrumentos financeiros derivativos	8.4.1	3.968	6.108	3.968	6.108
Outros passivos circulantes		24.757	21.854	88.410	117.939
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>3.023.112</b>	<b>2.523.360</b>	<b>2.112.431</b>	<b>2.718.699</b>
<b>Não Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	20.1	1.434.146	2.604.721	1.434.146	2.604.721
Arrendamentos a pagar	11.3	–	1.147.894	–	–
Empréstimos com partes relacionadas	18.2	1.429.471	865.969	1.544.521	1.019.222
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.2	656.289	258.612	656.289	258.612
Provisão para riscos processuais	22	42.205	30.692	42.244	31.140
Outros passivos não circulantes		30.727	22.378	30.725	22.378
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>3.592.838</b>	<b>4.930.266</b>	<b>3.707.925</b>	<b>3.936.073</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>6.615.950</b>	<b>7.453.626</b>	<b>5.820.356</b>	<b>6.654.772</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	23	1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de lucros		8.232.269	5.885.074	8.232.269	5.885.074
Ajustes de avaliação patrimonial		268.068	350.872	268.068	350.872
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>10.289.129</b>	<b>8.024.738</b>	<b>10.289.129</b>	<b>8.024.738</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>16.905.079</b>	<b>15.478.364</b>	<b>16.109.485</b>	<b>14.679.510</b>

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO Exercícios Findos em 31 de Dezembro (Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Receita líquida</b>	24	3.627.294	4.207.401	5.756.145	7.538.110
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	26	(2.521.401)	(2.443.666)	(2.649.276)	(2.355.526)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.105.893</b>	<b>1.763.735</b>	<b>3.106.869</b>	<b>5.182.584</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Administrativas e gerais	26	(362.214)	(269.826)	(389.362)	(286.774)
Vendas e logística	26	(278.186)	(320.903)	(670.036)	(932.320)
Valor justo do ativo biológico	14	594.570	(61.815)	594.570	(61.815)
Resultado de equivalência patrimonial	15.2	1.540.613	2.762.803	–	–
Reversão (provisão) de perdas de crédito esperadas	10.2	203	(1.321)	(6.037)	(10.072)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	27	(97.317)	92.854	(138.365)	103.607
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>		<b>2.503.562</b>	<b>3.965.527</b>	<b>2.497.639</b>	<b>3.995.210</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	28				
Receitas financeiras		104.811	43.168	140.811	42.260
Despesas financeiras		(471.094)	(583.771)	(436.172)	(553.175)
Instrumentos financeiros derivativos		464.943	186.775	464.943	186.775
Varição cambial, líquida		200.287	321.676	199.820	323.130
<b>Lucro antes dos impostos</b>		<b>2.802.509</b>	<b>3.933.375</b>	<b>2.867.041</b>	<b>3.994.200</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	21.1				
Correntes		(85.825)	(116.294)	(150.357)	(177.119)
Diferidos		(369.489)	(282.813)	(369.489)	(282.813)
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<b>2.347.195</b>	<b>3.534.268</b>	<b>2.347.195</b>	<b>3.534.268</b>
<b>Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$</b>	23.8			<b>1.5386</b>	<b>2.3167</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

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

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>2.347.195</b>	<b>3.534.268</b>
<b>Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:</b>		
Diferenças cambiais na conversão de operações no exterior	(137.522)	(154.707)
Atualização do hedge de fluxo de caixa	82.905	76.076
IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa	(28.187)	(25.866)
<b>Outros resultados abrangentes do exercício, líquidos de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(82.804)</b>	<b>(104.497)</b>
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>2.264.391</b>	<b>3.429.771</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

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

	Capital social	Reserva legal	Reservas de lucros			Ajustes de avaliação patrimonial		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido	
			Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reserva de dividendos mínimos obrigatórios	Retenção de lucros	Hedge accounting			Ajustes acumulados de conversão
			31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023			31/12/2022
<b>Saldos em 1 de janeiro de 2022</b>	1.788.792	80.486	992.943	1.039.340	238.037	–	8.772	446.597	–	4.594.967
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	–	–	–	3.534.268	3.534.268
Outros resultados abrangentes do exercício	–	–	–	–	–	–	50.210	(154.707)	–	(104.497)
<b>Resultado abrangente do exercício</b>	–	–	–	–	–	–	50.210	(154.707)	3.534.268	3.429.771
Constituição de reservas	–	176.713	11.094	–	–	–	–	(187.807)	–	–
Retenção de lucros - nota 23.6	–	–	–	–	–	–	–	–	(3.346.461)	–
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2022</b>	1.788.792	257.199	1.004.037	1.039.340	238.037	3.346.461	58.982	291.890	–	8.024.738
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	–	–	–	2.347.195	2.347.195
Outros resultados abrangentes do exercício	–	–	–	–	–	–	54.718	(137.522)	–	(82.804)
<b>Resultado abrangente do exercício</b>	–	–	–	–	–	–	54.718	(137.522)	2.347.195	2.264.391
Constituição de reservas	–	100.559	4.539	–	–	–	–	(105.098)	–	–
Retenção de lucros - nota 23.6	–	–	–	–	–	–	–	–	(2.242.097)	–
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2023</b>	1.788.792	357.758	1.008.576	1.039.340	238.037	5.588.558	113.700	154.368	–	10.289.129

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS De 31 de Dezembro de 2023 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado"), em conjunto com suas controladas ("Companhia"), é uma sociedade anônima de capital aberto constituída sob as leis brasileiras, registrada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM, sob a categoria B, com sede no município de São Paulo, estado de São Paulo (SP). 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 de biomassa. A comercialização da celulose no mercado internacional é feita por 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 13 de março de 2024.

### 2. BASE DE PREPARAÇÃO

**Declaração de conformidade (com relação às normas do IFRS e às normas do CPC):** As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Elas evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, e somente elas, sendo consistentes com as utilizadas pela Administração em sua gestão. As políticas contábeis materiais aplicadas na preparação dessas demonstrações contábeis individuais e consolidadas estão apresentadas na nota 7. As demonstrações contábeis individuais e consolidadas 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 individuais e consolidadas requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento, por parte da Administração, no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. As 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 individuais e consolidadas, estão divulgadas na nota 5. Todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, e somente

elas, estão sendo evidenciadas e correspondem àquelas utilizadas pela Administração em sua gestão. **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. Como as IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração, ela está sendo apresentada como informação suplementar, sem prejuízo ao 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 as seguintes:

Subsidiárias diretas	País	Participação acionária	
		31/12/2023	31/12/2022
Cellulose Eldorado Áustria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
<b>Subsidiárias indiretas</b>			
Eldorado USA, Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Asia	China	100%	100%

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

### 4. MUDANÇAS NAS POLÍTICAS CONTÁBEIS E DIVULGAÇÕES

**4.1. Novas normas contábeis e interpretações efetivas:** As seguintes alterações de normas foram adotadas pela primeira vez para o exercício iniciado em 1º de janeiro de 2023: **Alteração relativa ao IAS 1/CPB 26 (R1) e IFRS Practice Statement 2 - Divulgação de políticas contábeis:** alteração do termo "políticas contábeis significativas" para "políticas contábeis materiais". A alteração também define o que é "informação de política contábil material", explica como identificá-las e menciona quais informações materiais de política contábil não precisam ser divulgadas, estabelecendo que, caso o sejam, não devem sobressair às informações contábeis relevantes. O *IFRS Practice Statement 2*

*Making Materiality Judgements*, também alterado, fornece orientação sobre como aplicar o conceito de materialidade às divulgações de política contábil. **Alteração relativa ao IAS 8/CPB 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro.** A alteração explica como as entidades devem distinguir as mudanças nas políticas contábeis (as quais são geralmente aplicadas tanto ao período atual como, retrospectivamente, às transações e outros eventos anteriores) das mudanças nas estimativas contábeis, que são aplicadas prospectivamente a transações e outros eventos futuros. **Alteração relativa ao IAS 12/CPB 32 - Tributos sobre o Lucro.** A alteração requer que as entidades reconheçam o imposto diferido sobre as transações que, no reconhecimento inicial, dão origem a montantes iguais de diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis. Isso normalmente se aplica a transações de arrendamentos (ativos de direito de uso e passivos de arrendamento) e obrigações de descomissionamento e restauração, que exigem o reconhecimento de ativos e passivos fiscais diferidos adicionais. **Alteração relativa ao IAS 12/CPB 32 - Tributos sobre o Lucro - Pilar 2 - Global Anti-Base Erosion Model Rules - GloBE.** Em dezembro de 2021, a Organização de Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) divulgou as regras do modelo do Pilar Dois (*Pillar 2 - Global Anti-Base Erosion Model Rules - GloBE*). A iniciativa exige que os grupos multinacionais com volume de negócios global anual superior a C 750 milhões recolham pelo menos 15% do imposto sobre a renda em todas as jurisdições em que atuam, estabelecendo um nível mínimo de tributação. Essas regras deverão ser aprovadas pela legislação de cada país, sendo que alguns já promulgaram novas leis ou estão em processo de discussão e aprovação. Em maio de 2023, o IASB emitiu alterações de escopo para o IAS 12 - Tributos sobre o Lucro, detalhando a aplicação do IAS 12 sobre os impostos de renda decorrentes da aplicação das legislações fiscais promulgadas ou substancialmente promulgadas para implementar as regras do modelo do Pilar Dois da OCDE. As alterações introduziram: **Exceção temporária obrigatória à contabilização de impostos diferidos decorrentes da implementação da legislação das regras do modelo do Pilar Dois;** e **Requisitos de divulgação adicionais nas demonstrações contábeis anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2023 das entidades afetadas pelas regras jurisdicionais do modelo Pilar Dois.** As alterações relativas ao IAS 12 são aplicáveis imediatamente e retrospectivamente de acordo com a IAS 8 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro, incluindo a exigência de divulgar se a exceção foi aplicada e se os tributos sobre o lucro da entidade foram afetados em decorrência da implementação das regras do modelo Pilar Dois. Em consonância com a IAS 12, a Companhia aplicou a exceção de reconhecimento e divulgação de informações sobre ativos e passivos fiscais diferidos relacionados aos tributos sobre o lucro do modelo Pilar Dois. As alterações mencionadas acima não tiveram impactos materiais para a Companhia, exceto em relação às alterações do IAS 12 sobre as regras do modelo Pilar Dois da





# DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A. | CNPJ nº 07.401.436/0002-12

→ continuação

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS De 31 de Dezembro de 2023 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

originais desses instrumentos nos mesmos períodos contábeis em que é apurado o valor justo dos objetos de hedge, reduzindo a volatilidade nos resultados da Companhia. A Companhia designa o componente da variação cambial dos swaps de moedas e juros para o hedge accounting de fluxo de caixa. **b. Relação do hedge e natureza do risco protegido:** A Companhia adota o hedge de fluxo de caixa, conforme definido no IFRS 9 e CPC 48, tendo como natureza do risco protegido a variação cambial das receitas previstas em dólar norte-americano, as quais se relacionam aos contratos de swap, que trocam a variação das taxas DI e IPCA, em reais (BRL), por taxa prefixada em dólar norte-americano (USD), alinhando exposição natural dos recebíveis em dólar da Companhia. **c. Identificação do instrumento de hedge:** O instrumento de hedge é o valor principal da dívida em reais convertidos em moedas estrangeiras pelos swaps, fixadas em dólar norte-americano, com as seguintes características:

Tipo	Swap
Data de início contrato	14/10/2021
Data de vencimento	13/09/2027
Montante designado em USD	212.864
Paridade média USD x BRL	5.6374
Data início do hedge	14/10/2021

**d. Efetividade da relação de hedge:** A Companhia avalia a efetividade da sua estratégia de hedge comparando as alterações do valor justo do instrumento de hedge com as alterações do valor justo do objeto protegido, em relação ao risco coberto. Como a relação de hedge não se demonstrou efetiva, dentro dos limites estabelecidos em relação à proteção desejada, a parcela inefetiva dos efeitos de variação cambial sobre os empréstimos e financiamentos é reclassificada para a demonstração do resultado sob a rubrica de "Resultado financeiro líquido". No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, os testes de eficácia demonstraram que a estratégia de contabilidade de hedge implementada é efetiva. **e. Contabilização:**

Tipo do derivativo	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)	
	31/12/2023	31/12/2022
Swap IPCA para Fixed (US\$)	73.815	39.593
Swap CDI para Fixed (US\$)	98.457	49.774
IR/CS diferido	172.272	89.367
	(58.572)	(30.385)
<b>Atualização líquida do hedge do fluxo de caixa</b>	<b>113.700</b>	<b>58.982</b>

**8.5. Gestão de capital:** O gerenciamento de capital é conduzido por processo contínuo e prospectivo de planejamento e monitoramento da necessidade de capital, considerando os objetivos estratégicos da Companhia. Para tal, são estabelecidos mecanismos para o monitoramento do capital necessário à cobertura dos riscos financeiros e operacionais. A Companhia monitora constantemente o índice consolidado de alavancagem financeira, correspondente à Dívida Líquida dividida pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, ajustado (LAJIDA ajustado), equivalente ao termo em inglês EBITDA ajustado (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Adjusted). A gestão de capital é realizada de forma consolidada. **(i) Cláusulas contratuais restritivas - covenants:** A Companhia possui contratos de financiamentos que contam com as seguintes obrigações de cumprimento:

Índice	Parâmetro	Limite
Alavancagem	Dívida líquida <sup>(1)</sup> /EBITDA <sup>(2)</sup>	Até 4x

A alavancagem é medida pelo índice da Dívida Líquida sobre o EBITDA e é realizada trimestralmente em reais. <sup>(1)</sup> Dívida líquida é o saldo dos empréstimos e financiamentos subtraídos do saldo de caixa e equivalentes de caixa, além das aplicações financeiras, na data de medição do covenant. <sup>(2)</sup> EBITDA é a sigla em inglês para Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, equivalente ao lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização. Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia atendeu os covenants.

## 9. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

### 9.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Disponibilidades	55	48	60	51
Bancos - depósitos à vista <sup>(a)</sup>	37.639	41.584	494.957	434.507
Bancos - aplicações financeiras <sup>(b)(c)</sup>	95.754	131.490	129.354	913.148
Letras Financeiras do Tesouro Nacional <sup>(a)(c)</sup>	782.912	—	782.912	—
	<b>916.360</b>	<b>173.122</b>	<b>1.407.283</b>	<b>1.347.256</b>

<sup>(a)</sup> A Companhia mantém suas operações e disponibilidades financeiras distribuídas em instituições financeiras com risco de crédito compatível com suas práticas e política de gestão de riscos, conforme classificação de ratings apresentadas abaixo. <sup>(b)</sup> As aplicações financeiras são de liquidez diária, alocadas em Certificados de Depósito Bancário (CDBs), cujo rendimento está atrelado ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI). <sup>(c)</sup> As Letras Financeiras do Tesouro Nacional possuem remuneração indexada à variação da Selic, com liquidez diária, com prazos de vencimento entre um e três anos. **9.2. Classificação de risco:** Os saldos dos depósitos à vista e das aplicações financeiras, distribuídos pelo rating <sup>(a)</sup> de risco de crédito das instituições financeiras com as quais a Companhia mantém relacionamento, são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
AAA	—	—	974	2.030
AA-	—	—	4.560	—
A+	38.157	—	491.273	4.793
A	—	—	1.536	51
A-	—	70.154	—	777.993
BBB	—	—	24.267	86.798
BB	873.043	50.759	879.507	50.760
B+	5.054	52.160	5.055	424.779
B-	50	—	50	—
B-	1	1	1	1
	<b>916.305</b>	<b>173.074</b>	<b>1.407.223</b>	<b>1.347.205</b>

<sup>(a)</sup> Classificação concedida pelas agências Fitch Ratings, Moodys e Standard & Poor's, em escala global.

## 10. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

### 10.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Clientes:</b>				
Mercado nacional	165.923	293.872	166.319	293.872
Mercado externo	64.301	23.665	985.602	1.280.335
Partes relacionadas	641.527	494.329	—	—
	<b>871.751</b>	<b>811.866</b>	<b>1.151.921</b>	<b>1.574.207</b>
Perdas de crédito esperadas	(3.440)	(8.646)	(35.468)	(35.468)
	<b>868.311</b>	<b>803.220</b>	<b>1.133.769</b>	<b>1.538.739</b>
<b>Saldos por vencimento:</b>				
A vencer	826.120	788.438	945.728	1.287.655
Vencido entre 1 e 30 dias	30.801	12.926	145.033	168.708
Vencido entre 31 e 60 dias	10.154	134	11.351	39.311
Vencido entre 61 e 90 dias	1.208	1.105	1.226	42.448
Acima de 90 dias	28	617	30.431	617
	<b>868.311</b>	<b>803.220</b>	<b>1.133.769</b>	<b>1.538.739</b>

### 10.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>(8.646)</b>	<b>(7.548)</b>	<b>(35.468)</b>	<b>(30.121)</b>
Constituições	(3.247)	(3.203)	(19.944)	(13.611)
Reversões	3.450	1.882	13.907	3.539
Baixas	5.003	—	23.146	—
Varição cambial	—	223	207	4.725
<b>Saldo no fim do exercício</b>	<b>(3.440)</b>	<b>(8.646)</b>	<b>(18.152)</b>	<b>(35.468)</b>

## 11. PARTES RELACIONADAS

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

### 11.1. Saldos patrimoniais

	Controladora		Consolidado	
Modalidade	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Saldo com Controladas:</b>				
Cellulose Eldorado	—	—	—	—
Austria GmbH	Vendas de celulose	266.135	1.740	—
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	375.361	492.589	—
Eldorado Int'l. Finance GmbH	PPE <sup>(i)</sup>	(1.068.046)	(1.151.085)	—
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	—	(33.059)	—
Eldorado Brasil	—	—	—	—
Cellulose Logística Ltda.	Mútuo <sup>(ii)</sup>	291.037	160.110	—
Eldorado Brasil	Prestação de serviços	31	—	—
Cellulose Logística Ltda.	—	—	—	—
	<b>(135.482)</b>	<b>(529.705)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Saldo com acionistas controladores:</b>				
J&F Investimentos	Aluguéis	—	(64)	(64)
<b>Saldo com outras partes relacionadas:</b>				
JBS	Diversos <sup>(iii)</sup>	(203)	(273)	(273)
Seara Alimentos	Consumíveis <sup>(iii)</sup>	(944)	(910)	(944)
	<b>(1.147)</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(1,147)</b>	<b>(1,183)</b>
	<b>(136.629)</b>	<b>(530.952)</b>	<b>(1,147)</b>	<b>(1,247)</b>

**Ativo:** Contas a receber de clientes (nota 10.1) 641.527 494.329 Empréstimos com partes relacionadas 291.037 160.110 **Passivo:** Fornecedores (nota 19) (1.147) (34.306) Empréstimos com partes relacionadas (1.068.046) (1.151.085) **(136.629) (530.952) (1,147) (1,247)**

### 11.2. Transações no exercício

	Controladora		Consolidado	
Modalidade	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Transações com controladas:</b>				
Cellulose Eldorado	—	—	—	—
Austria GmbH	Vendas de celulose	1.460.236	1.433.348	—
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	893.863	1.476.773	—
Eldorado Int'l. Finance GmbH	PPE <sup>(i)</sup>	(52.282)	(53.782)	—
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(13.801)	(37.836)	—
Eldorado Brasil	—	—	—	—
Cellulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(19.392)	—	—
	<b>2.273.624</b>	<b>2.818.503</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Transações com outras partes relacionadas:</b>				
JBS	Diversos <sup>(iii)</sup>	(2.994)	(7.795)	(7.795)
Seara Alimentos	Consumíveis <sup>(iii)</sup>	(988)	(1.093)	(988)
	<b>(3.982)</b>	<b>(8.888)</b>	<b>(3.982)</b>	<b>(8.888)</b>
<b>Total do Resultado Líquido</b>	<b>2.269.642</b>	<b>2.809.615</b>	<b>(3.982)</b>	<b>(8.888)</b>

<sup>(i)</sup> Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Int'l. Finance GmbH, com prazo de 5 (cinco) anos e vencimento em junho de 2024, remunerada à taxa de mercado acrescida de variação cambial. <sup>(ii)</sup> Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de data center. <sup>(iii)</sup> Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refatório da Eldorado; <sup>(iv)</sup> Contrato de mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Logística Ltda., com prazo de 5 (cinco) anos e vencimento em novembro de 2026.

### 11.3. Movimentação de empréstimos com partes relacionadas - Eldorado. Int'l. Finance GmbH.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>1.151.085</b>	<b>1.231.122</b>	<b>1.151.085</b>	<b>1.231.122</b>
Juros incorridos	52.284	53.782	—	—
Liquidação de juros	(51.554)	(52.985)	—	—
Varição cambial	(83.769)	(80.861)	—	—
<b>Saldo no fim do exercício</b>	<b>1.068.046</b>	<b>1.151.085</b>	<b>1.068.046</b>	<b>1.151.085</b>

**11.4. Remuneração dos dirigentes:** A remuneração global dos Administradores, incluindo o Conselho Fiscal, foi aprovada por maioria de votos no âmbito do Conselho de Administração e da Assembleia Geral da Companhia, em cumprimento ao previsto no Estatuto Social, no Acordo de Acionistas da Companhia e na Lei nº 6.404/1976 para a matéria, não tendo sido aprovada por unanimidade no Órgão de Coordenação com voto contrário pelo acionista CA Investment (Brazil) S.A.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Benefícios <sup>(a)</sup>	42.337	38.570	48.580	44.544
Previdência privada	523	466	596	539
	<b>42.860</b>	<b>39.036</b>	<b>49.176</b>	<b>45.083</b>

<sup>(a)</sup> Os benefícios incluem remuneração fixa (salários, férias e 13º salário), contribuições previdenciárias, contribuição ao fundo de garantia por tempo de serviço (FGTS), remunerações variáveis e outros.

## 12. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Almoxarifados <sup>(a)</sup>	238.700	239.864	239.080	240.260
Celulose	56.965	63.756	177.341	310.219
Madeira para produção	221.898	166.157	221.988	166.157
Insumos industriais e florestais <sup>(b)</sup>	109.739	115.724	109.738	115.725
	<b>627.092</b>	<b>585.501</b>	<b>748.147</b>	<b>832.361</b>

<sup>(a)</sup> Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 3.958 (R\$ 4.576 em dezembro de 2022) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

## 13. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
ICMS a recuperar	1.002.830	1.002.322	1.002.830	1.002.322
Perdas de créditos de ICMS <sup>(a)</sup>	(1.002.830)	(1.002.322)	(1.002.830)	(1.002.322)
PIS e COFINS	7.044	72.250	7.504	73.634
Ressarcimento de PIS e COFINS - exportação - reintegra	15.144	32.328	15.144	32.328
Antecipações/retenções de IRPJ/CSLL	71.555	11.144	72.244	11.319
IRRF a compensar	97	97	331	526
INSS a compensar	1.827	—	2.222	395
Outros	287	210	2.861	210
	<b>95.954</b>	<b>116.209</b>	<b>100.306</b>	<b>118.412</b>
Circulante	80.382	84.073	84.347	85.862
Não Circulante	15.572	31.956	15.959	32.550
	<b>95.954</b>	<b>116.209</b>	<b>100.306</b>	<b>118.412</b>

<sup>(a)</sup> Perdas estimadas com créditos de ICMS: Em 18 de novembro de 2021, a Companhia foi notificada pela Secretaria de Estado de Fazenda do Mato Grosso do Sul (MS) para proceder o estorno, nos registros fiscais pertinentes, de aproximadamente R\$ 505.054 de créditos acumulados de ICMS, sob a alegação de que eles haviam sido atingidos pela decadência conforme disposto no artigo 68 da Lei (estadual) nº 1.810 (1997). A Companhia, devidamente amparada por seus assessores jurídicos, tomou as medidas necessárias para assegurar o seu direito de manter o crédito acumulado de ICMS, tendo obtido liminar de segurança que impede a lavratura de auto de infração em razão do não estorno do crédito acumulado de ICMS. Em função das novas circunstâncias trazidas pela notificação das autoridades fiscais do MS, considerando que: (a) a realização dos créditos depende de prévia autorização das autoridades fiscais; (b) a autorização fiscal deve ser concomitante com o vencimento dos débitos tributários contra os quais os créditos serão compensados; (c) não é provável que os créditos de ICMS tenham sua compensação permitida pelas autoridades fiscais enquanto estiverem "sub judice"; e (d) não é possível prever o período de tempo da discussão judicial sobre o tema, a Companhia entendeu que não seria mais possível assegurar a obtenção da autorização do Estado para compensar e/ou transferir os créditos de ICMS nos prazos previstos no plano de monetização, e determinou que o valor recuperável dos créditos tributários de ICMS em 31 de dezembro de 2021, seja pelo valor em uso ou pelo valor justo, era igual a zero, constituindo, naquela data, uma provisão para perdas equivalente ao valor integral dos créditos. O montante de perdas estimadas com créditos de ICMS revertido no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foi de R\$ 508 e corresponde aos créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia, vide NE 27 - Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.

## 14. ATIVOS BIOLÓGICOS

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>3.802.426</b>	<b>3.493.833</b>	<b>3.802.426</b>	<b>3.493.833</b>
Custo aplicado na formação das florestas	—	702.224	670.951	—
Exatidão das florestas formadas	—	(310.832)	(300.543)	—
Outras baixas	—	(40.101)	—	—
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	—	594.570	(61.815)	—
<b>Saldo no fim do exercício</b>	<b>4.748.287</b>	<b>3.802.426</b>	<b>4.748.287</b>	<b>3.802.426</b>

→ continuação

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS De 31 de Dezembro de 2023 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**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 2023 é o seguinte:

Ano	2025	2026	2027	Total
Valores	868.200	282.973	282.973	1.434.146

### 20.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora e Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>4.330.365</b>	<b>6.143.992</b>
Captações	1.029.570	1.030.566
Juros incorridos	372.119	502.101
Liquidação do principal	(2.567.637)	(2.692.348)
Liquidação dos juros	(347.741)	(409.668)
Variação cambial	(193.703)	(244.278)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>2.622.973</b>	<b>4.330.365</b>

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

**20.4. Linhas de crédito da Companhia:** A Companhia utiliza linhas de trade finance e empréstimos bilaterais com bancos para cobrir necessidade de capital de giro e dar suporte a investimentos. Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente: <sup>(a)</sup> Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACCs); <sup>(b)</sup> Pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimento até 2025. As operações são corrigidas pela Libor 1M e SOFR, acrescido de spread, no caso dos financiamentos em moeda estrangeira, e percentual do CDI, no caso dos financiamentos em moeda nacional; <sup>(c)</sup> Notas de Crédito à Exportação (NCE), com vencimento até 2025, indexadas ao CDI; <sup>(d)</sup> Financiamento de máquinas e equipamentos por arrendamento denominado em reais, liquidado em março de 2023; <sup>(e)</sup> Debêntures simples, não conversíveis, vinculadas a Certificados de Recebíveis do Agronegócio - CRA, no valor de R\$ 500.000, com vencimento em setembro de 2027 e indexadas ao IPCA acrescido de spread; <sup>(f)</sup> Debêntures simples, não conversíveis, no montante de R\$ 700.000, com vencimento em setembro de 2024, indexadas ao CDI acrescido de spread; **20.5. Garantias dos empréstimos:** Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia não detém cláusulas de garantia em seus contratos de empréstimos e financiamento em aberto.

## 21. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL - CORRENTE E DIFERIDO

### 21.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>2.802.509</b>	<b>3.933.375</b>	<b>2.867.041</b>	<b>3.994.200</b>
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(952.853)	(1.337.347)	(974.794)	(1.358.028)
<b>Reconciliação para a despesa efetiva:</b>				
Equivalência patrimonial	523.809	939.353	-	-
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação - reintegra	894	6.550	894	6.550
Constituição (reversão) de perdas de créditos de ICMS	(173)	9.669	(173)	9.669
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	-	-	499.994	896.064
Baixas de ativos	-	-	(14.295)	-
Outros	(26.991)	(17.332)	(31.472)	(14.187)
<b>Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido</b>	<b>(455.314)</b>	<b>(399.107)</b>	<b>(519.846)</b>	<b>(459.932)</b>
Corrente	(85.825)	(116.294)	(150.357)	(177.119)
Diferido	(369.489)	(282.813)	(369.489)	(282.813)
<b>Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido</b>	<b>(455.314)</b>	<b>(399.107)</b>	<b>(519.846)</b>	<b>(459.932)</b>
<b>Taxa efetiva</b>	<b>16,25%</b>	<b>10,15%</b>	<b>18,13%</b>	<b>11,52%</b>

### 21.2. Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos:

	Controladora e Consolidado			
	Saldo em 1/1/2022	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 31/12/2022	Saldo em 31/12/2023
<b>Prejuízo fiscal <sup>(a)</sup></b>	<b>631.470</b>	<b>(53.211)</b>	<b>578.259</b>	<b>(39.616)</b>
<b>Diferenças temporárias ativas:</b>				
Variação cambial a realizar	399.245	(226.706)	172.539	(133.472)
Provisões não dedutíveis	58.411	11.274	69.685	12.165
Indêbitos tributários - IRPJ/CSSL sobre SELIC	-	4.794	4.794	-
<b>Diferenças temporárias passivas:</b>	<b>1.089.126</b>	<b>(263.849)</b>	<b>825.277</b>	<b>(160.923)</b>
Valor justo do ativo biológico	(202.184)	65.538	(136.646)	(160.928)
Instrumentos financeiros derivativos	(4.571)	(66.930)	(71.501)	(37.734)
Depreciação acelerada incentivada	(832.305)	(43.437)	(875.742)	(38.091)
<b>Imposto diferido</b>	<b>(1.039.060)</b>	<b>(44.829)</b>	<b>(1.083.889)</b>	<b>(236.754)</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>50.666</b>	<b>(308.678)</b>	<b>(258.612)</b>	<b>(397.677)</b>

<sup>(a)</sup> Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.584.244 (R\$ 1.700.761 em 31 de dezembro de 2022).

## 22. PROVISÃO PARA RISCOS PROCESSUAIS

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza ambiental, cível, tributária e trabalhista, para as quais a Administração, apoiada na opinião de seus assessores legais, avalia a expectativa do desfecho visando determinar o risco de perda, o qual se reflete na constituição da provisão para contingências, que apresentou a seguinte movimentação no exercício:

	Consolidado Controladora			
	Ambientais	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas
<b>Saldo em 01 de dezembro de 2022</b>	<b>338</b>	<b>3.085</b>	<b>5.011</b>	<b>26.482</b>
Adições	-	-	(12.892)	12.892
Pagamentos	-	-	(5.011)	(17.992)
Reversões	(1.634)	-	(5.711)	(2.205)
Atualizações	29	177	-	3.529
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>367</b>	<b>1.628</b>	<b>-</b>	<b>29.145</b>
Adições	9.252	401	4.459	15.720
Pagamentos	-	(50)	-	(17.615)
Reversões	-	(4.459)	(175)	(4.634)
Atualizações	270	366	-	2.935
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>9.889</b>	<b>2.345</b>	<b>-</b>	<b>30.010</b>

Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia apresenta as seguintes contingências, cujas expectativas de perda, avaliadas pela Administração e respaldadas pelos assessores jurídicos, estão classificadas como possível, não sendo, consequentemente, provisionadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Possíveis</b>				
Ambientais	201	12.229	201	12.229
Cíveis	21.888	639.025	21.888	639.025
Trabalhistas	29.951	43.831	30.092	43.874
Tributárias	472.219	6.749	472.219	6.749
Regulatórias	-	113.247	-	113.247
Administrativas	110	73	110	73
<b>Total</b>	<b>524.369</b>	<b>815.154</b>	<b>524.510</b>	<b>815.197</b>

## DIRETORIA ESTATUTÁRIA

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

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

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

## CONTADOR

**Euclydes Paula Santos Neto**  
 CRC SP 322712/O

## 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 o relatório da Administração, as contas da Diretoria e as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia, acompanhados das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes, incluindo a proposta sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2023, a proposta de orçamento de capital, e a retenção da totalidade do saldo remanescente do lucro líquido, após as destinações para a Reserva Legal e para a Reserva de Incentivos Fiscais, nos termos do orçamento de capital,

apresentado nos termos do artigo 196, e do parágrafo 3º, do artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações, os quais ainda deverão ser apreciados e submetidos à Assembleia Geral pelo Conselho de Administração da Companhia em 13 de março de 2024.

Com base em nossa revisão, nas informações e nos esclarecimentos recebidos ao longo do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2023, além do Relatório dos Auditores Independentes acerca das demonstrações financeiras individuais e consolidadas emitido, sem quaisquer ressalvas, pela auditoria independente KPMG Auditores Independentes Ltda., os membros do Conselho Fiscal da Companhia, signatários do presente, em consonância com o estabelecido na Lei das Sociedades por Ações e no Estatuto Social da Companhia, opinam, por maioria de votos (com o voto contrário do

conselheiro Luis Felipe Schirak), 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, 13 de março de 2024

**Adrian Lima da Hora**  
**Demetrius Nichele Macei**  
**José Paulo da Silva Filho**  
**Luis Felipe Schirak**  
**Orlando Otávio de Freitas Júnior**

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

**Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Eldorado Brasil Celulose S.A. São Paulo - SP. 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 2023 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 materiais 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 2023, 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 6 (g) e 14 das demonstrações contábeis individuais e consolidadas. **Principais assuntos de auditoria:** A Companhia mensura seus ativos biológicos a valor justo e essa mensuração requer julgamento significativo na determinação de premissas, que incluem, entre outras, ciclo médio de formação das florestas até a colheita, 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 divulgações relacionadas, são aceitáveis, no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto. **Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado:** As demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Mensuração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto. **Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e o relatório dos auditores:** A Administração da Companhia

é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerá-lo se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito. **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas:** A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis. **Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas:** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectará 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

continua →





## DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A. | CNPJ nº 07.401.436/0002-12

—★ continuação

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis. Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso: - Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais. - Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas. - Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração. - Concluímos 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 contábeis das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamos-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, 13 de março de 2024



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

**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: 15/03/2024

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

<https://publicidadelegal.valor.com.br/valor/2024/03/15/ELDORADO1574895015032024.pdf>

Hash: 1710454561dbb78c79f277458ea2eb11268b6dac42