

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019 | 10 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018 | 11 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017 | 12 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração de Valor Adicionado | 13 |
|----------------------------------|----|

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Relatório da Administração/Comentário do Desempenho | 15 |
|-----------------------------------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 21 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva | 82 |
|--------------------------------------------------|----|

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente | 85 |
|-------------------------------------------------|----|

|                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM) | 86 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não) | 87 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 88 |
|-------------------------------------------------------------|----|

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 89 |
|--------------------------------------------------------------------|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações<br>(Unidades) | Último Exercício Social<br>31/12/2019 |
|-------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado      |                                       |
| Ordinárias                    | 16.918                                |
| Preferenciais                 | 0                                     |
| Total                         | 16.918                                |
| Em Tesouraria                 |                                       |
| Ordinárias                    | 0                                     |
| Preferenciais                 | 0                                     |
| Total                         | 0                                     |

#Error

#Error

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                           | <b>Último Exercício<br/>31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                                         | 1.195.797                              | 1.054.110                                 | 920.680                                       |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                                    | 440.911                                | 372.292                                   | 302.015                                       |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                                       | 33.421                                 | 8.116                                     | 10.605                                        |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                                              | 118                                    | 938                                       | 12.850                                        |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 118                                    | 938                                       | 12.850                                        |
| 1.01.02.01.03          | Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos                         | 0                                      | 932                                       | 12.065                                        |
| 1.01.02.01.04          | Aplicações Financeiras                                              | 118                                    | 6                                         | 78                                            |
| 1.01.02.01.05          | Instrumentos financeiros                                            | 0                                      | 0                                         | 707                                           |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                                    | 187.999                                | 158.589                                   | 98.747                                        |
| 1.01.03.01             | Clientes                                                            | 172.935                                | 158.589                                   | 98.747                                        |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                                             | 15.064                                 | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.03.02.01          | Créditos com Partes Relacionadas                                    | 15.064                                 | 0                                         | 0                                             |
| 1.01.04                | Estoques                                                            | 107.888                                | 119.358                                   | 106.454                                       |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                                                | 98.454                                 | 66.838                                    | 63.239                                        |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                                      | 98.454                                 | 66.838                                    | 63.239                                        |
| 1.01.06.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar                  | 13.975                                 | 16.432                                    | 22.758                                        |
| 1.01.06.01.02          | Tributos a recuperar                                                | 84.479                                 | 50.406                                    | 40.481                                        |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                                                | 4.746                                  | 13.876                                    | 6.038                                         |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                                           | 8.285                                  | 4.577                                     | 4.082                                         |
| 1.01.08.03             | Outros                                                              | 8.285                                  | 4.577                                     | 4.082                                         |
| 1.01.08.03.02          | Outros Ativos                                                       | 8.285                                  | 4.577                                     | 4.082                                         |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                                | 754.886                                | 681.818                                   | 618.665                                       |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                                      | 201.112                                | 250.598                                   | 180.948                                       |
| 1.02.01.07             | Tributos Diferidos                                                  | 47.108                                 | 47.412                                    | 43.031                                        |
| 1.02.01.07.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                    | 47.108                                 | 47.412                                    | 43.031                                        |
| 1.02.01.09             | Créditos com Partes Relacionadas                                    | 0                                      | 14.217                                    | 13.359                                        |
| 1.02.01.09.04          | Créditos com Outras Partes Relacionadas                             | 0                                      | 14.217                                    | 13.359                                        |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                                       | 154.004                                | 188.969                                   | 124.558                                       |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Último Exercício<br/>31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.01.10.03          | Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos | 7.517                                  | 11.475                                    | 4.794                                         |
| 1.02.01.10.04          | Depósitos Compulsórios Judiciais            | 9.079                                  | 14.745                                    | 12.657                                        |
| 1.02.01.10.05          | Outros Ativos                               | 2.618                                  | 3.932                                     | 3.967                                         |
| 1.02.01.10.06          | Tributos a Recuperar                        | 134.790                                | 158.817                                   | 103.140                                       |
| 1.02.03                | Imobilizado                                 | 549.805                                | 426.989                                   | 433.271                                       |
| 1.02.04                | Intangível                                  | 3.969                                  | 4.231                                     | 4.446                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>         | <b>Último Exercício<br/>31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                     | 1.195.797                              | 1.054.110                                 | 920.680                                       |
| 2.01                   | Passivo Circulante                | 505.995                                | 492.330                                   | 860.258                                       |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 28.457                                 | 20.130                                    | 20.777                                        |
| 2.01.02                | Fornecedores                      | 247.360                                | 330.424                                   | 222.760                                       |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais            | 243.152                                | 326.768                                   | 218.724                                       |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros         | 4.208                                  | 3.656                                     | 4.036                                         |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos      | 127.665                                | 55.546                                    | 539.662                                       |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos      | 103.277                                | 55.418                                    | 409.814                                       |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                 | 90.440                                 | 39.618                                    | 205.595                                       |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira              | 12.837                                 | 15.800                                    | 204.219                                       |
| 2.01.04.02             | Debêntures                        | 13.026                                 | 128                                       | 129.848                                       |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento    | 11.362                                 | 0                                         | 0                                             |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                 | 63.340                                 | 49.151                                    | 45.921                                        |
| 2.01.05.02             | Outros                            | 63.340                                 | 49.151                                    | 45.921                                        |
| 2.01.05.02.04          | Impostos a Recolher e Parcelados  | 35.809                                 | 15.059                                    | 23.997                                        |
| 2.01.05.02.06          | Outras Contas a Pagar             | 27.531                                 | 34.092                                    | 21.924                                        |
| 2.01.06                | Provisões                         | 39.173                                 | 37.079                                    | 31.138                                        |
| 2.01.06.02             | Outras Provisões                  | 39.173                                 | 37.079                                    | 31.138                                        |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante            | 653.383                                | 555.161                                   | 48.581                                        |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos      | 595.911                                | 519.730                                   | 13.982                                        |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos      | 336.715                                | 391.472                                   | 13.982                                        |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                 | 223.000                                | 268.272                                   | 13.982                                        |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira              | 113.715                                | 123.200                                   | 0                                             |
| 2.02.01.02             | Debêntures                        | 116.095                                | 128.258                                   | 0                                             |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento    | 143.101                                | 0                                         | 0                                             |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                 | 39.264                                 | 7.833                                     | 5.745                                         |
| 2.02.02.02             | Outros                            | 39.264                                 | 7.833                                     | 5.745                                         |
| 2.02.02.02.03          | Impostos a Recolher e Parcelados  | 39.264                                 | 7.833                                     | 5.745                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.02.04                | Provisões                                               | 18.208                                 | 27.598                                    | 28.854                                        |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 18.208                                 | 27.598                                    | 28.854                                        |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 196                                    | 5.114                                     | 4.998                                         |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 12.496                                 | 11.516                                    | 13.190                                        |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 5.516                                  | 10.968                                    | 10.666                                        |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 36.419                                 | 6.619                                     | 11.841                                        |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 52.658                                 | 52.658                                    | 52.658                                        |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | -62.380                                | -97.367                                   | -97.759                                       |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 46.141                                 | 51.328                                    | 56.942                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2019 à 31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 1.562.768                                           | 1.481.035                                              | 1.322.555                                                  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.036.344                                          | -1.013.286                                             | -846.468                                                   |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 526.424                                             | 467.749                                                | 476.087                                                    |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -418.960                                            | -401.072                                               | -389.613                                                   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -347.816                                            | -348.298                                               | -315.340                                                   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -73.818                                             | -68.212                                                | -77.972                                                    |
| 3.04.03                | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos             | -3.827                                              | -739                                                   | -276                                                       |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 6.501                                               | 16.177                                                 | 3.975                                                      |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 107.464                                             | 66.677                                                 | 86.474                                                     |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -60.644                                             | -72.059                                                | -100.772                                                   |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 39.649                                              | 11.945                                                 | 14.287                                                     |
| 3.06.01.01             | Receitas Financeiras                                   | 39.649                                              | 11.945                                                 | 14.287                                                     |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -100.293                                            | -84.004                                                | -115.059                                                   |
| 3.06.02.01             | Despesas Financeiras                                   | -95.390                                             | -66.993                                                | -113.426                                                   |
| 3.06.02.02             | Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas              | -4.903                                              | -17.011                                                | -1.633                                                     |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 46.820                                              | -5.382                                                 | -14.298                                                    |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -17.020                                             | 160                                                    | 4.363                                                      |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -17.597                                             | -6.125                                                 | 0                                                          |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 577                                                 | 6.285                                                  | 4.363                                                      |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 29.800                                              | -5.222                                                 | -9.935                                                     |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 29.800                                              | -5.222                                                 | -9.935                                                     |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 1.761,43752                                         | -308,66533                                             | -587,24436                                                 |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 1.761,43752                                         | -308,66533                                             | -587,24436                                                 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta              | Último Exercício<br>01/01/2019 à 31/12/2019 | Penúltimo Exercício<br>01/01/2018 à 31/12/2018 | Antepenúltimo Exercício<br>01/01/2017 à 31/12/2017 |
|-----------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 4.01            | Lucro Líquido do Período        | 29.800                                      | -5.222                                         | -9.935                                             |
| 4.03            | Resultado Abrangente do Período | 29.800                                      | -5.222                                         | -9.935                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                           | <b>Último Exercício<br/>01/01/2019 à 31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                               | 81.683                                              | 48.215                                                 | 31.510                                                     |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                          | 175.320                                             | 125.313                                                | 141.297                                                    |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido/(Prejuízo) do Exercício                               | 29.800                                              | -5.222                                                 | -9.935                                                     |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                                           | 71.350                                              | 53.530                                                 | 53.511                                                     |
| 6.01.01.03             | Perda(Ganho) na Alienação de Ativo Imobilizado                      | 171                                                 | -356                                                   | 108                                                        |
| 6.01.01.04             | Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber          | 3.827                                               | 739                                                    | 276                                                        |
| 6.01.01.05             | Perda e Provisão Para Perda nos Estoques                            | -213                                                | -111                                                   | 468                                                        |
| 6.01.01.06             | Outras Provisões                                                    | 2.094                                               | 5.941                                                  | 6.523                                                      |
| 6.01.01.07             | Imposto de Renda e Contribuição Social                              | 17.020                                              | -160                                                   | -4.363                                                     |
| 6.01.01.08             | Provisão Para Demandas Judiciais                                    | -9.390                                              | -1.256                                                 | 3.535                                                      |
| 6.01.01.09             | Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Empréstimos            | 66.017                                              | 74.096                                                 | 94.333                                                     |
| 6.01.01.10             | Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Outras Contas          | -21.091                                             | -1.888                                                 | -3.159                                                     |
| 6.01.01.11             | Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Arrendamento Mercantil | 15.735                                              | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                     | -20.959                                             | -24.389                                                | -25.949                                                    |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber                                                    | -17.343                                             | -57.136                                                | 10.872                                                     |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                            | 11.683                                              | -12.793                                                | -7.325                                                     |
| 6.01.02.03             | Impostos a Recuperar                                                | 14.337                                              | -55.361                                                | -15.613                                                    |
| 6.01.02.04             | Outros Ativos                                                       | 13.489                                              | -10.386                                                | -2.453                                                     |
| 6.01.02.05             | Fornecedores                                                        | -88.054                                             | 108.089                                                | -14.380                                                    |
| 6.01.02.06             | Salários e Encargos Sociais                                         | 8.327                                               | -647                                                   | -2.879                                                     |
| 6.01.02.07             | Impostos a Recolher e Parcelados                                    | 41.663                                              | -10.227                                                | 4.090                                                      |
| 6.01.02.09             | Outros Passivos                                                     | -5.061                                              | 14.072                                                 | 1.739                                                      |
| 6.01.03                | Outros                                                              | -72.678                                             | -52.709                                                | -83.838                                                    |
| 6.01.03.01             | Juros Pagos Sobre Empréstimos, Financiamentos e Debêntures          | -52.458                                             | -43.652                                                | -67.139                                                    |
| 6.01.03.02             | Juros Pagos Sobre Outras Contas                                     | -5.106                                              | -9.057                                                 | -16.699                                                    |
| 6.01.03.03             | Jurtos Pagos Sobre Arrendamento Mercantil                           | -15.114                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                            | -24.523                                             | -41.892                                                | 27.868                                                     |
| 6.02.01                | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado e Intangível                 | -29.808                                             | -46.677                                                | -19.121                                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>01/01/2019 à 31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.02.02                | Aquisição de Certificado de Depósito Bancário           | -5.572                                              | -7.911                                                 | -105.397                                                   |
| 6.02.03                | Liquidação de Certificado de Depósito Bancário          | 9.925                                               | 13.628                                                 | 145.336                                                    |
| 6.02.04                | Aquisição de Instrumentos Financeiros                   | 0                                                   | -932                                                   | -707                                                       |
| 6.02.05                | Liquidação de Instrumentos Financeiros                  | 932                                                 | 0                                                      | 7.757                                                      |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento               | -31.855                                             | -8.812                                                 | -55.505                                                    |
| 6.03.01                | Amortização de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures | -81.168                                             | -90.529                                                | -226.972                                                   |
| 6.03.02                | Captação de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures    | 61.446                                              | 81.717                                                 | 171.467                                                    |
| 6.03.04                | Amortização de Passivo de Arrendamento                  | -12.133                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes               | 25.305                                              | -2.489                                                 | 3.873                                                      |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                   | 8.116                                               | 10.605                                                 | 6.732                                                      |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                     | 33.421                                              | 8.116                                                  | 10.605                                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                    | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -97.367                               | 51.328                               | 6.619                     |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                          | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -97.367                               | 51.328                               | 6.619                     |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 29.800                                | 0                                    | 29.800                    |
| 5.04.08                | Lucro Líquido do Exercício                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 29.800                                | 0                                    | 29.800                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.187                                 | -5.187                               | 0                         |
| 5.06.02                | Realização da Reserva Reavaliação                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.720                                 | -2.720                               | 0                         |
| 5.06.04                | Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.467                                 | -2.467                               | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                      | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -62.380                               | 46.141                               | 36.419                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                    | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -97.759                               | 56.942                               | 11.841                    |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                          | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -97.759                               | 56.942                               | 11.841                    |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -5.222                                | 0                                    | -5.222                    |
| 5.04.08                | Prejuízo do Exercício                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -5.222                                | 0                                    | -5.222                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.614                                 | -5.614                               | 0                         |
| 5.06.02                | Realização da Reserva Reavaliação                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.062                                 | -3.062                               | 0                         |
| 5.06.04                | Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.552                                 | -2.552                               | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                      | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -97.367                               | 51.328                               | 6.619                     |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                    | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -93.435                               | 62.553                               | 21.776                    |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                          | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -93.435                               | 62.553                               | 21.776                    |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -9.935                                | 0                                    | -9.935                    |
| 5.04.08                | Prejuízo do Exercício                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -9.935                                | 0                                    | -9.935                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.611                                 | -5.611                               | 0                         |
| 5.06.02                | Realização da Reserva Reavaliação                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.150                                 | -3.150                               | 0                         |
| 5.06.04                | Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.461                                 | -2.461                               | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                      | 52.658                              | 0                                                                   | 0                        | -97.759                               | 56.942                               | 11.841                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2019 à 31/12/2019</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 1.979.600                                           | 1.864.642                                              | 1.668.121                                                  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 1.999.384                                           | 1.883.431                                              | 1.701.468                                                  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | -15.957                                             | -18.050                                                | -33.072                                                    |
| 7.01.02.01             | Outras Receitas                                  | 3.154                                               | 952                                                    | -989                                                       |
| 7.01.02.02             | Outras Deduções de Vendas                        | -19.111                                             | -19.002                                                | -32.083                                                    |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -3.827                                              | -739                                                   | -275                                                       |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.190.180                                          | -1.162.909                                             | -958.106                                                   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -710.541                                            | -717.189                                               | -554.676                                                   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -479.639                                            | -445.720                                               | -403.430                                                   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 789.420                                             | 701.733                                                | 710.015                                                    |
| 7.04                   | Retenções                                        | -71.350                                             | -53.530                                                | -53.511                                                    |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -71.350                                             | -53.530                                                | -53.511                                                    |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 718.070                                             | 648.203                                                | 656.504                                                    |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 39.649                                              | 6.916                                                  | 14.286                                                     |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 39.649                                              | 6.916                                                  | 14.286                                                     |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 757.719                                             | 655.119                                                | 670.790                                                    |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 757.719                                             | 655.119                                                | 670.790                                                    |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 168.250                                             | 161.409                                                | 167.359                                                    |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 129.287                                             | 124.467                                                | 128.222                                                    |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 28.190                                              | 26.834                                                 | 26.893                                                     |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 10.773                                              | 10.108                                                 | 12.244                                                     |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 455.410                                             | 392.082                                                | 372.082                                                    |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 158.882                                             | 124.775                                                | 120.857                                                    |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 295.272                                             | 266.132                                                | 250.195                                                    |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 1.256                                               | 1.175                                                  | 1.030                                                      |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 104.259                                             | 106.850                                                | 141.284                                                    |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 98.175                                              | 78.653                                                 | 114.394                                                    |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 6.084                                               | 28.197                                                 | 26.890                                                     |

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                   | Último Exercício<br>01/01/2019 à 31/12/2019 | Penúltimo Exercício<br>01/01/2018 à 31/12/2018 | Antepenúltimo Exercício<br>01/01/2017 à 31/12/2017 |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios     | 29.800                                      | -5.222                                         | -9.935                                             |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 29.800                                      | -5.222                                         | -9.935                                             |

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 2019

#### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Diante do cenário econômico adverso enfrentado ao longo de 2019 e prevendo o retorno do preço da celulose aos patamares históricos, a Companhia seguiu a estratégia de contenção de gastos e paralelamente aumentou o investimento em verbas comerciais para realizar a manutenção do *market share*. Esses esforços refletiram no bom crescimento das receitas líquidas e EBITDA, que aumentaram 5,5% e 49% sobre o resultado de 2018, respectivamente.

#### MUDANÇA DO CONTROLE ACIONÁRIO

No dia 27 de fevereiro de 2020, as únicas acionistas da Companhia, SOL – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATEGIA e RFPLCA PARTICIPAÇÕES LTDA, venderam a totalidade do capital social à H&PC BRAZIL PARTICIPAÇÕES S.A.

A compradora é uma subsidiária brasileira das empresas DAIO PAPER CORPORATION (Daio), com 51%, e MARUBENI CORPORATION (Marubeni), 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.).

Daio e a Marubeni decidiram entrar conjuntamente no mercado brasileiro atraídas pela perspectiva de significativo crescimento populacional e pelo desenvolvimento econômico do país, onde se verifica notável expansão da demanda para bens de consumo (incluindo produtos de cuidados pessoais). O mercado de H&PC brasileiro é o quarto maior mercado do mundo, com a marca anual de crescimento de 5,6% (produtos de papel doméstico) e 5,4% (fraldas descartáveis) nos 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. Os novos controladores reconhecem a força das marcas *Top of Mind* da Santher e irão potencializar este valor com a introdução de produtos *premium*. Planejam dar início à fabricação e distribuição de fraldas adultas, e reforçar o foco em produtos B2B de rápido crescimento para hospitais e clínicas pela introdução de novas tecnologias.

A transação está sujeita a determinadas condições precedentes usuais nesse tipo de operação, incluindo aprovação da transação pelo CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### AMBIENTE ECONÔMICO

O ambiente econômico em 2019 foi marcado por um crescimento modesto, pela manutenção da taxa de inflação dentro da meta do banco central, pela depreciação do Real e pela redução da taxa de juros. A inflação, medida pelo IPCA, fechou o ano no patamar de 4,31% no acumulado de 12 meses, ficando ligeiramente acima do centro da meta do Banco Central mas dentro do limite de variação. O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central reduziu a taxa básica de juros para 4,50% a.a., uma queda de 2 p.p., e o Real apresentou desvalorização de 4,0% frente ao Dólar em relação a posição de 31 de dezembro de 2018.

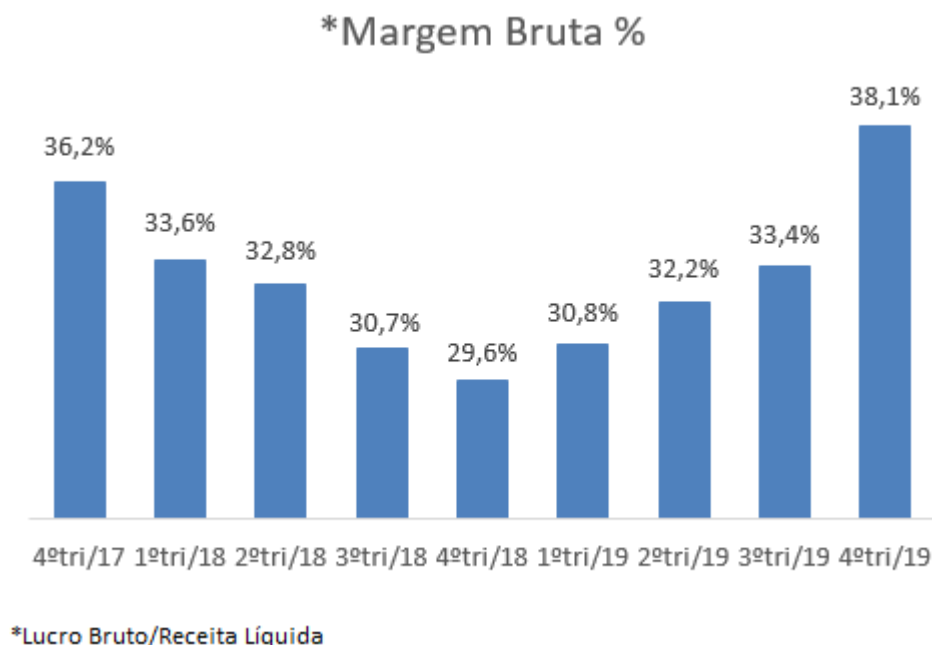
### DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

No ano de 2019, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 1.562,8 milhões, crescimento de 5,5% comparado a 2018. O Custo dos Produtos Vendidos cresceu 2,3% em relação a 2018 em função do aumento do peso de produtos com maior valor agregado no mix vendido e da desvalorização cambial de 7,9%, considerando o câmbio médio de 2019 comparado a 2018, impactando diretamente os insumos que têm seus preços atrelados ao Dólar. A Administração da Companhia tem envidado esforços contínuos com o intuito de assegurar maior eficiência dos gastos e mantendo grande austeridade no controle e redução de seus custos e despesas, o que tem minimizado esses impactos.

No último trimestre de 2018, com os preços de celulose atingindo seu pico histórico, a Companhia reagiu aplicando reajustes de preços, ainda que insuficientes para cobrir todo o impacto causado por sua principal matéria prima.

Confiante de que os preços desta *commodity* voltariam a seus patamares históricos, a administração focou esforços e recursos na manutenção de *market share* e de seus volumes de operações, tendo aumentado seus investimentos em verbas comerciais.

Este movimento de redução na celulose se inicia em 2019, lentamente, até o final do segundo trimestre e se intensificam a partir do terceiro trimestre de 2019 colocando o patamar de custos numa posição ajustada, e as margens de lucro voltam a níveis significativos.

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas registraram um ligeiro aumento de 1,2% em relação a 2018. Essa variação decorre dos impactos inflacionários, aumento da receita líquida e reflexos da adoção do CPC 06 (R2)/IFRS 16, conforme nota explicativa 2.2 das Demonstrações Financeiras de 2019.

As despesas financeiras líquidas foram R\$ 60,6 milhões, que inclui uma perda cambial de R\$ 4,9 milhões, em função da desvalorização anual do Real frente ao Dólar de 4,0%, receita financeira de R\$ 39,6 milhões que inclui a atualização monetária dos créditos de exclusão do ICMS sobre a base do PIS e da COFINS, cujo crédito foi reconhecido no primeiro trimestre de 2019 em decorrência de ação transitada em julgado e reflexos nas despesas financeiras decorrentes da adoção do CPC 06 (R2)/IFRS 16, conforme nota explicativa 2.2 das Demonstrações Financeiras de 2019. Em 2018, foram somadas despesas financeiras líquidas no montante de R\$ 72,1 milhões, incluindo uma perda de R\$ 17,0 milhões de variações monetárias e cambiais.

Como consequência dos fatores mencionados acima, em 2019, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 178,8 milhões e lucro líquido de R\$ 29,8 milhões. Em 2018, foi registrado EBITDA de R\$ 120,2 milhões e prejuízo de R\$ 5,2 milhões.

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

| <b>R\$ milhões **</b>                 | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>2019 vs 2018</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|---------------------|
|                                       | (A)         | (B)         | (A/B)               |
| Receita Líquida (1)                   | 1.562,8     | 1.481,0     | 5,5%                |
| Lucro Bruto                           | 526,4       | 467,7       | 12,6%               |
| Lucro Operacional                     | 107,5       | 66,7        | 61,2%               |
| Despesas Financeiras Líquidas         | (55,7)      | (55,0)      | 1,2%                |
| Variações Cambiais                    | (4,9)       | (17,0)      | -                   |
| Lucro Líquido/(Prejuízo) do Exercício | 29,8        | (5,2)       | -                   |
| EBITDA (2)*                           | 178,8       | 120,2       | 48,8%               |
| Margem EBITDA % (2/1)                 | 11,4%       | 8,1%        | 3,3pp               |

\* Calculado de acordo com instrução CVM 527/2012, conforme demonstrado no quadro a seguir.

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

**Cálculo do EBITDA**

| <b>R\$ milhões *</b>       | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Resultado Antes do IR/CSLL | 46,8         | (5,4)        |
| + Despesas Financeiras     | 95,4         | 67,0         |
| - Receitas Financeiras     | (39,6)       | (11,9)       |
| +/- Variação Cambial       | 4,9          | 17,0         |
| + Depreciação              | 71,4         | 53,5         |
| <b>EBITDA</b>              | <b>178,8</b> | <b>120,2</b> |

\* Os somatórios podem não conferir devido aos arredondamentos.

**INVESTIMENTOS**

A empresa investiu R\$ 29,8 milhões direcionados principalmente ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional e ampliação da capacidade produtiva. No ano anterior foram investidos R\$ 46,7 milhões.

**RECURSOS HUMANOS**

Em 2019, a área de Recursos Humanos atuou fortemente no desenvolvimento dos profissionais da Companhia.

Em continuidade ao projeto de reestruturação da Equipe Comercial Consumo, diminuimos um nível hierárquico dos times, com objetivo de trazer ainda mais dinamismo às tomadas de decisões e agilidade na execução das estratégias definidas. Neste sentido, também realizamos a estruturação da Equipe Comercial Profissional, preparando-a para uma virada do negócio em que todos estejam prontos para os atuais desafios do mercado.

Em apoio a estas ações, lançamos o Ciclo de Vendas, um processo estruturado de atuação comercial, com acompanhamento de campo, avaliação contínua dos resultados de cada

## **Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

integrante das equipes e treinamentos constantes para os times comerciais, para que atuem de forma cada vez mais eficaz no mercado.

Na área industrial, a atuação estruturada e efetiva do RH foi fundamental para o cumprimento da extensa grade de treinamentos obrigatórios, de forma a garantir a segurança e aprimoramento dos times. Além disso, em parceria com as equipes, realizamos a atualização e relançamento do PCO – Plano de Carreira Operacional, tornando esse processo, que já era bom, ainda mais robusto.

Também finalizamos a primeira turma do grupo de desenvolvimento de novos líderes, a UTA – Unidade de Transformação Acelerada, com evento interno de formatura e apresentação de cases que geraram grandes ganhos para a Companhia. Iniciamos o processo para abertura de um novo grupo, visando capacitar ainda mais líderes para assumirem novos desafios na empresa.

Realizamos também a atualização da plataforma onde ocorrem as etapas do Ciclo de Gente – processos de metas, avaliações por competências, calibrações, *feedbacks* e PDI's (Plano de Desenvolvimento Individual), bem como a migração de todos os processos de RH para uma nova ferramenta, ambas com integração ao ERP da Companhia, o que possibilitou uma melhor gestão das informações, agilidade nos fluxos de trabalho e colocou os processos de desenvolvimento organizacional num novo patamar.

### **AÇÃO SOCIAL**

A Santher acredita que uma sociedade diversa, inclusiva e munida de conhecimento contribui para a construção de um mundo com mais respeito pelo ser humano e meio ambiente.

Neste sentido, demos continuidade às ações sociais que atendem às comunidades ao entorno de nossas fábricas e às medidas de preservação ambiental para otimização dos recursos naturais em nossos processos fabris.

Também atuamos na conscientização de todos os funcionários em relação a questões fundamentais cada vez mais presentes em nosso dia a dia, como saúde, respeito, consciência ambiental, etc. Incentivando-os a compartilharem os conhecimentos obtidos dentro da Companhia com seus grupos de convívio.

Juntas, essas ações contribuem com a qualidade de vida da população e demonstram o compromisso diário da Santher com uma sociedade cada vez mais inclusiva e consciente.

### **RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES**

Em atendimento à Instrução CVM no. 381/2003, informamos que a Santher tem como política de atuação não contratar os Auditores Independentes em serviços de consultoria que possam gerar conflito de interesse, perda e objetividade ou independência do auditor no seu relacionamento com a Companhia. No decorrer dos exercícios de 2019 e 2018, não foram contratados junto aos nossos Auditores Independentes serviços não relacionados à auditoria.

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho****DECLARAÇÃO DA DIRETORIA RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES**

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referentes às mesmas.

**PERSPECTIVAS**

A expectativa da Companhia para 2020 é que a economia brasileira cresça de forma mais acentuada com consequente ampliação na demanda dos produtos da empresa. Com a continuidade e intensificação de iniciativas voltadas a contenção de despesas e aumento da produtividade, em conjunto com a manutenção dos preços, a Companhia projeta melhoria sensível nos resultados econômico-financeiros.

## Notas Explicativas

# Santher – Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

**Demonstrações financeiras  
31 de dezembro de 2019 e 2018**

## Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
 Balanços patrimoniais  
 em 31 de dezembro de 2019 e 2018  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

|                                                    | Nota         | 2019             | 2018             |                                                   | Nota     | 2019             | 2018             |
|----------------------------------------------------|--------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------|----------|------------------|------------------|
| <b>Ativo</b>                                       |              |                  |                  | <b>Passivo</b>                                    |          |                  |                  |
| Circulante                                         |              |                  |                  | Circulante                                        |          |                  |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa                      | 4            | 33.421           | 8.116            | Empréstimos e financiamentos                      | 13       | 103.277          | 55.418           |
| Instrumentos financeiros                           | 5            | 118              | 938              | Fornecedores                                      | 14       | 247.360          | 330.424          |
| Contas a receber                                   | 6            | 172.935          | 158.589          | Debêntures                                        | 13       | 13.026           | 128              |
| Partes relacionadas - direitos creditórios         | 28           | 15.064           | -                | Salários e encargos sociais                       | 15       | 28.457           | 20.130           |
| Estoques                                           | 7            | 107.888          | 119.358          | Imposto de renda e contribuição social a recolher | 16       | 9.001            | 6.125            |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 8            | 13.975           | 16.432           | Impostos a recolher e parcelados                  | 16       | 26.808           | 8.934            |
| Tributos a recuperar                               | 8            | 84.479           | 50.406           | Passivo de arrendamento                           | 2.2 e 17 | 11.362           | -                |
| Despesas do exercício seguinte                     | 9            | 4.746            | 13.876           | Provisões diversas                                | 18       | 39.173           | 37.079           |
| Outros ativos                                      | 9            | 8.285            | 4.577            | Outras contas a pagar                             | 19       | 27.531           | 34.092           |
|                                                    |              | <b>440.911</b>   | <b>372.292</b>   |                                                   |          | <b>505.995</b>   | <b>492.330</b>   |
| Não circulante                                     |              |                  |                  | Não circulante                                    |          |                  |                  |
| Partes relacionadas - direitos creditórios         | 28           | -                | 14.217           | Empréstimos e financiamentos                      | 13       | 336.715          | 391.472          |
| Instrumentos financeiros                           | 5            | 7.517            | 11.475           | Debêntures                                        | 13       | 116.095          | 128.258          |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 8            | -                | 27.261           | Passivo de arrendamento                           | 2.2 e 17 | 143.101          | -                |
| Tributos a recuperar                               | 8            | 134.790          | 131.556          | Provisão para demandas judiciais                  | 20       | 18.208           | 27.598           |
| Depósitos compulsórios e judiciais                 | 9            | 9.079            | 14.745           | Impostos a recolher e parcelados                  | 16       | 39.264           | 7.833            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos   | 21           | 47.108           | 47.412           |                                                   |          | <b>653.383</b>   | <b>555.161</b>   |
| Outros ativos                                      | 9            | 2.618            | 3.932            | Patrimônio líquido                                |          |                  |                  |
| Imobilizado                                        | 2.2, 11 e 17 | 549.805          | 426.989          | Capital social                                    | 22       | 52.658           | 52.658           |
| Intangível                                         | 12           | 3.969            | 4.231            | Reservas de reavaliação                           |          | 32.574           | 35.294           |
|                                                    |              | <b>754.886</b>   | <b>681.818</b>   | Ajuste de avaliação patrimonial                   |          | 13.567           | 16.034           |
|                                                    |              |                  |                  | Prejuízos acumulados                              |          | (62.380)         | (97.367)         |
|                                                    |              |                  |                  |                                                   |          | <b>36.419</b>    | <b>6.619</b>     |
| <b>Total do ativo</b>                              |              | <b>1.195.797</b> | <b>1.054.110</b> | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>      |          | <b>1.195.797</b> | <b>1.054.110</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas**

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
 Demonstrações de resultados  
 Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| <b>Descrição</b>                                                                | <b>Nota</b> | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| Receita líquida das vendas                                                      | 23          | 1.562.768      | 1.481.035      |
| Custo dos produtos vendidos                                                     | 25          | (1.036.344)    | (1.013.286)    |
| Lucro bruto                                                                     |             | <b>526.424</b> | <b>467.749</b> |
| Receitas (despesas) operacionais                                                |             |                |                |
| Com vendas                                                                      | 25          | (347.816)      | (348.298)      |
| Gerais e administrativas                                                        | 25          | (73.818)       | (68.212)       |
| Outras receitas operacionais, líquidas                                          | 31          | 6.501          | 16.177         |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber e ativos de contrato | 6           | (3.827)        | (739)          |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro                                 |             | <b>107.464</b> | <b>66.677</b>  |
| Resultado financeiro                                                            |             |                |                |
| Receitas financeiras                                                            | 26          | 39.649         | 11.945         |
| Despesas financeiras                                                            | 26          | (95.390)       | (66.993)       |
| Variações monetárias e cambiais                                                 | 26          | (4.903)        | (17.011)       |
| Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social                |             | <b>46.820</b>  | <b>(5.382)</b> |
| Imposto de renda e contribuição social                                          |             |                |                |
| Corrente                                                                        | 21          | (17.597)       | (6.125)        |
| Diferidos                                                                       | 21          | 577            | 6.285          |
| Lucro líquido/(prejuízo) do exercício                                           |             | <b>29.800</b>  | <b>(5.222)</b> |
| Ações em circulação no final do exercício                                       |             | 16.918         | 16.918         |
| Lucro líquido/(prejuízo) do exercício por ação - básico e diluído               |             | 1,76           | (0,31)         |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas**

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações de outros resultados abrangentes  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

|                                       | <u>2019</u>          | <u>2018</u>           |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Lucro líquido/(prejuízo) do exercício | <b>29.800</b>        | <b>(5.222)</b>        |
| Outros resultados abrangentes         | <u>-</u>             | <u>-</u>              |
| Resultado abrangente do exercício     | <u><b>29.800</b></u> | <u><b>(5.222)</b></u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
 Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
 Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

|                                                                               | <b>Capital social<br/>realizado</b> | <b>Reserva de<br/>reavaliação</b> | <b>Avaliação<br/>patrimonial</b> | <b>Prejuízos<br/>acumulados</b> | <b>Total</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldos em 1º de janeiro de 2018                                               | <b>52.658</b>                       | <b>38.356</b>                     | <b>18.586</b>                    | <b>(97.759)</b>                 | <b>11.841</b> |
| Prejuízo do exercício                                                         | -                                   | -                                 | -                                | (5.222)                         | (5.222)       |
| Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários | -                                   | -                                 | (2.552)                          | 2.552                           | -             |
| Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários              | -                                   | (3.062)                           | -                                | 3.062                           | -             |
| Saldos em 31 de dezembro de 2018                                              | <b>52.658</b>                       | <b>35.294</b>                     | <b>16.034</b>                    | <b>(97.367)</b>                 | <b>6.619</b>  |
| Saldos em 1º de janeiro de 2019                                               | <b>52.658</b>                       | <b>35.294</b>                     | <b>16.034</b>                    | <b>(97.367)</b>                 | <b>6.619</b>  |
| Lucro líquido do exercício                                                    | -                                   | -                                 | -                                | 29.800                          | <b>29.800</b> |
| Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários | -                                   | -                                 | (2.467)                          | 2.467                           | -             |
| Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários              | -                                   | (2.720)                           | -                                | 2.720                           | -             |
| Saldos em 31 de dezembro de 2019                                              | <b>52.658</b>                       | <b>32.574</b>                     | <b>13.567</b>                    | <b>(62.380)</b>                 | <b>36.419</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas**

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
 Demonstrações dos fluxos de caixas  
 Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

|                                                                       | <b>Nota</b> | <b>2019</b>     | <b>2018</b>     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Fluxo de caixa das atividades operacionais                            |             |                 |                 |
| Lucro líquido/(prejuízo) do exercício                                 |             | <b>29.800</b>   | <b>(5.222)</b>  |
| Ajustes                                                               |             |                 |                 |
| Depreciação e amortização                                             |             | 71.350          | 53.530          |
| Perda na alienação de ativo imobilizado                               |             | 171             | (356)           |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber            |             | 3.827           | 739             |
| Perda e provisão para perda de estoques                               |             | (213)           | (111)           |
| Provisões diversas                                                    |             | 2.094           | 5.941           |
| Imposto de renda e contribuição social                                | 21          | 17.020          | (160)           |
| Provisão para demandas judiciais                                      |             | (9.390)         | (1.256)         |
| Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos e debêntures | 13          | 66.017          | 74.096          |
| Juros, variações monetárias e cambiais sobre arrendamento mercantil   | 17          | 15.735          | -               |
| Juros, variações monetárias e cambiais sobre outras contas            |             | (21.091)        | (1.888)         |
|                                                                       |             | <b>175.320</b>  | <b>125.313</b>  |
| Variações nos ativos e passivos                                       |             |                 |                 |
| Contas a receber                                                      |             | (17.343)        | (57.136)        |
| Estoques                                                              |             | 11.683          | (12.793)        |
| Tributos a recuperar                                                  |             | 14.337          | (55.361)        |
| Outros ativos                                                         |             | 13.489          | (10.386)        |
| Fornecedores                                                          |             | (88.054)        | 108.089         |
| Salários e encargos sociais                                           |             | 8.327           | (647)           |
| Impostos a recolher e parcelados                                      |             | 41.663          | (10.227)        |
| Outros passivos                                                       |             | (5.061)         | 14.072          |
| Caixa proveniente das atividades operacionais antes dos juros pagos   |             | <b>154.361</b>  | <b>100.924</b>  |
| Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures            | 13          | (52.458)        | (43.652)        |
| Juros pagos sobre arrendamento mercantil                              | 17          | (15.114)        | -               |
| Juros pagos sobre outras contas                                       |             | (5.106)         | (9.057)         |
| Caixa líquido proveniente das atividades operacionais                 |             | <b>81.683</b>   | <b>48.215</b>   |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos                        |             |                 |                 |
| Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível                   | 11          | (29.808)        | (46.677)        |
| Aquisição de certificado de depósito bancário                         |             | (5.572)         | (7.911)         |
| Liquidação de certificado de depósito bancário                        |             | 9.925           | 13.628          |
| Liquidação de instrumentos financeiros                                |             | 932             | (932)           |
| Caixa líquido usado nas atividades de investimentos                   |             | <b>(24.523)</b> | <b>(41.892)</b> |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos                       |             |                 |                 |
| Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures               | 13          | (81.168)        | (90.529)        |
| Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures                 | 13          | 61.446          | 81.717          |
| Amortização de passivo de arrendamento                                | 17          | (12.133)        | -               |
| Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos                  |             | <b>(31.855)</b> | <b>(8.812)</b>  |
| Geração/(consumo) de caixa e equivalentes de caixa                    |             | <b>25.305</b>   | <b>(2.489)</b>  |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício                  |             | 8.116           | 10.605          |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício                   |             | 33.421          | 8.116           |
| Geração/(consumo) de caixa e equivalentes de caixa                    |             | <b>25.305</b>   | <b>(2.489)</b>  |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas**

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
 Demonstrações dos valores adicionados  
 Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

|                                                                 | 2019               | 2018               |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Receitas                                                        |                    |                    |
| Venda bruta de produtos                                         | 1.999.384          | 1.883.431          |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber      | (3.827)            | (739)              |
| Devoluções e cancelamentos                                      | (19.111)           | (19.002)           |
| Outras receitas                                                 | 3.154              | 952                |
|                                                                 | <b>1.979.600</b>   | <b>1.864.641</b>   |
| Insumos adquiridos de terceiros                                 |                    |                    |
| Custo dos produtos vendidos                                     | (710.541)          | (717.189)          |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais | (479.639)          | (445.720)          |
|                                                                 | <b>(1.190.180)</b> | <b>(1.162.909)</b> |
| Valor adicionado bruto                                          | <b>789.420</b>     | <b>701.733</b>     |
| Depreciação e amortização                                       | (71.350)           | (53.530)           |
| Valor adicionado líquido produzido pela entidade                | <b>718.070</b>     | <b>648.203</b>     |
| Valor adicionado recebido em transferência                      |                    |                    |
| Receitas financeiras                                            | 39.649             | 6.916              |
| Valor adicionado total a distribuir                             | <b>757.719</b>     | <b>655.119</b>     |
| Distribuição do valor adicionado                                |                    |                    |
| Pessoal e encargos                                              | 168.250            | 161.409            |
| Remuneração direta                                              | 129.287            | 124.467            |
| Benefícios                                                      | 28.190             | 26.834             |
| FGTS                                                            | 10.773             | 10.108             |
| Impostos, taxas e contribuições                                 | 455.410            | 392.082            |
| Federais                                                        | 158.882            | 124.775            |
| Estaduais                                                       | 295.272            | 266.132            |
| Municipais                                                      | 1.256              | 1.175              |
| Juros e aluguéis                                                | 104.259            | 106.850            |
| Juros, variações cambiais e monetárias                          | 98.175             | 78.653             |
| Aluguéis                                                        | 6.084              | 28.197             |
| Lucro líquido/(prejuízo) do exercício                           | 29.800             | (5.222)            |
| Valor adicionado distribuído                                    | <b>757.719</b>     | <b>655.119</b>     |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

### 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 aberto 100% nacional, 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, atacadista e por distribuidores: Papel Higiênico - Personal, Personal VIP e Charme; Papel Toalha - Snob; Guardanapo - Snob, Snob Gala e Santepel; Lenço de Papel - Kiss; Lenço Umedecido - Kiss Refresh, Sym e Personal Baby; Absorvente e Protetor Íntimo – Sym e Personal e Fralda Descartável Infantil - Personal Baby.
- **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 Inovatta e Eco. A linha Professional também contempla a instalação de *dispensers* específicos para cada aplicação (papel toalha e higiênicos em bobina e interfolhados) 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 Fadlo Haidar (UFH) (Bragança Paulista - SP) - dedica-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) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.
- Unidade de Guaíba (UG) (Guaíba - RS) - dedica-se à fabricação de papeis especiais.

A distribuição dos produtos em escala nacional ocorre através (i) do seu novo Centro de Distribuição, adjacente a sua principal unidade fabril UFH, 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) Em janeiro de 2018, a Santher concluiu processo de negociação de reperfilamento da sua dívida com oito dos principais bancos que operam no mercado financeiro brasileiro e que respondem por cerca de 90% do endividamento da Companhia que culminou no alongamento da dívida de forma bastante relevante.

## Notas Explicativas

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

- (ii) Durante o terceiro trimestre de 2018, a Companhia concluiu negociações importantes relacionadas ao fornecimento de matérias primas, garantindo a ampliação dos limites de crédito e aumento dos descontos e, conseqüentemente, trazendo melhorias em seu capital de giro.
- (iii) No quarto trimestre de 2018 a Companhia liderou repasse de preços no mercado, devido à desvalorização cambial e ao preço da celulose então no pico, com cotação média no ano de US\$ 1034 por tonelada, o que afetou suas margens em 2018 muito fortemente.
- (iv) No primeiro trimestre de 2019 a Companhia decidiu aplicar mais recursos comerciais na defesa de seu *Market Share*.
- (v) Ao longo de 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 foi de US\$ 880 por tonelada.
- (vi) A expectativa da Companhia para 2020 é de que o preço da celulose não sofra grandes variações e com a continuidade e intensificação de iniciativas voltadas a contenção de despesas e aumento da produtividade, em conjunto com a manutenção dos preços, a Companhia continue apresentando bons resultados econômico-financeiros.

## 2 Apresentação das demonstrações financeiras

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras estão apresentadas a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

### 2.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico como base de valor, exceto pela avaliação de ativos e passivos como instrumentos financeiros (quando aplicável), mensurados ao valor justo contra o resultado, e do imobilizado mensurado pelo “custo atribuído” na data de transição para os “CPCs” e “IFRSs”. As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas e autorizadas à publicação pelo Conselho de Administração da Companhia em 31 de março de 2020.

Este é o primeiro conjunto de demonstrações financeiras anuais da Companhia no qual o CPC 06 (R2)/IFRS 16 - Arrendamentos foram aplicados. Mudanças nas principais políticas contábeis estão descritas na nota explicativa 2.2.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

### 2.2 Mudanças nas principais políticas contábeis

#### **CPC 06 (R2)/IFRS 16 – Arrendamentos**

A Companhia adotou o CPC 06 (R2)/IFRS 16 – Arrendamentos a partir de 1º de janeiro de 2019.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

O CPC 06 (R2)/IFRS 16 introduziu um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial de arrendatários. Como resultado, a Companhia, como arrendatária, reconheceu os ativos de direito de uso que representam seus direitos de utilizar os ativos subjacentes e os passivos de arrendamento que representam sua obrigação de efetuar pagamentos de arrendamento. A contabilidade do arrendador permanece semelhante às políticas contábeis anteriores.

A Companhia aplicou o CPC 06 (R2)/IFRS 16 utilizando a abordagem prospectiva, a qual não exige a reapresentação dos valores correspondentes, não impacta o patrimônio líquido e possibilita a adoção de expedientes práticos. Portanto, a informação comparativa apresentada para 2018 não foi reapresentada - ou seja, é apresentada conforme anteriormente reportado de acordo com o CPC 06 (R1)/ IAS 17 e interpretações relacionadas. Os detalhes das mudanças nas políticas contábeis estão divulgados abaixo.

*a. Definição de arrendamento*

Anteriormente, a Companhia determinava, no início do contrato, se o mesmo era ou continha um arrendamento sob o ICPC 03/IFRIC 4 - Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. A Companhia agora avalia se um contrato é ou contém um arrendamento baseado na nova definição de arrendamento. De acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, um contrato é ou contém um arrendamento se transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação.

Na transição para o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia aplicou o CPC 06 (R2)/IFRS 16 a todos os contratos que foram previamente identificados como arrendamentos.

No início ou na reavaliação de um contrato que contém um componente de arrendamento, a Companhia aloca a contraprestação do contrato a cada componente de arrendamento e não arrendamento com base em seus preços individuais. No entanto, para arrendamentos de imóveis nos quais é um arrendatário, a Companhia optou por não separar os componentes que não são de arrendamento e os contabilizará como um único componente de arrendamento.

*b. Como arrendatário*

Como arrendatário, a Companhia classificava anteriormente arrendamentos operacionais ou financeiros com base em sua avaliação sobre se o arrendamento transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade. De acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia reconhece os ativos de direito de uso e os passivos de arrendamento para imóveis, equipamentos de produção e veículos os quais se enquadram às exigências da norma em questão, ou seja, esses arrendamentos são registrados no balanço patrimonial.

No entanto, a Companhia optou por não reconhecer os ativos de direito de uso e os passivos de arrendamento para alguns arrendamentos de ativos de baixo valor, de curto prazo e aqueles que não se enquadram nos conceitos de um ativo identificado (por exemplo, equipamentos de TI, celulares, pagers, pequenos equipamentos e pallets). A Companhia reconhece os pagamentos associados a esses arrendamentos como despesa pelo método linear ao longo do prazo do arrendamento.

A Companhia reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente pelo custo e subsequentemente pelo custo menos qualquer depreciação acumulada pelo método linear e perdas ao valor recuperável, e ajustado por certas remensurações do passivo de arrendamento.

A Companhia apresenta ativos de direito de uso que não atendem à definição de propriedade de investimento como "imobilizado", apresentando-os em linha separada dos ativos de mesma natureza que são de sua propriedade para melhor visualização por parte dos interessados às essas demonstrações financeiras. A Companhia não possui direitos de uso que atendem a definição de propriedade para investimentos em 31 de dezembro de 2019 ou na adoção inicial em 1º de janeiro de 2019.

O passivo de arrendamento é mensurado inicialmente pelo valor presente dos pagamentos de arrendamento que não foram pagos na data de início, descontando a taxa de juros implícita no arrendamento, ou, se essa taxa não puder ser determinada imediatamente, a taxa de empréstimo incremental da Companhia. Geralmente, a Companhia usa sua taxa de empréstimo incremental como taxa de desconto.

Os pagamentos de arrendamento incluídos na mensuração do passivo de arrendamento compreendem o seguinte:

- pagamentos fixos, incluindo pagamentos fixos na essência;
- pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de índice ou taxa, inicialmente mensurados utilizando o índice ou taxa na data de início;
- valores que se espera que sejam pagos pelo arrendatário, de acordo com as garantias de valor residual; e
- o preço de exercício da opção de compra se o arrendatário estiver razoavelmente certo de exercer essa opção, e pagamentos de multas por rescisão do arrendamento, se o prazo do arrendamento refletir o arrendatário exercendo a opção de rescindir o arrendamento.

A Companhia aplicou as condições estabelecidas contratualmente para determinar o prazo de arrendamento dos contratos.

A Companhia apresenta os passivos no balanço patrimonial na rubrica de Passivos de arrendamentos, como parte do passivo circulante e não circulante, considerando os períodos de vencimento / pagamento das parcelas mensais.

**c. Transição**

Anteriormente, a Companhia classificava arrendamentos de imóveis e equipamentos de produção como arrendamentos operacionais de acordo com o CPC 06(R1)/IAS 17. Esses arrendamentos incluem as instalações de depósito e fábrica.

Alguns arrendamentos são ajustados por índices inflacionários, como IGP-M ou IPCA. Na transição, para arrendamentos classificados como arrendamentos operacionais segundo o CPC 06(R2)/IAS 17, os passivos de arrendamento foram mensurados pelo valor presente dos pagamentos remanescentes, descontados pela taxa de empréstimo incremental da Companhia em 1º de janeiro de 2019.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Os ativos de direito de uso são mensurados ao seu valor contábil com a aplicação do CPC 06 (R2)/IFRS 16 na data da adoção inicial de 1º de janeiro de 2019, descontado pela taxa de empréstimo incremental do arrendatário na data da aplicação inicial – a Companhia aplicou esta abordagem ao seu maior arrendamento de imóvel e equipamentos de produção.

Em função da aplicação desta norma estar relacionada significativamente à bens imóveis e equipamentos de produção, a taxa média ponderada de desconto foi definida com base nas seguintes premissas:

- taxas de descontos que levam em consideração a média de curvas de custos de financiamentos de ativos dessa natureza e avaliações de risco de crédito da Companhia, ajustadas aos prazos e valores dos contratos de arrendamento;
- uso de taxa de desconto nominal.

A Companhia utilizou os seguintes expedientes práticos ao aplicar o CPC 06 (R2)/IFRS 16 aos arrendamentos anteriormente classificados como arrendamentos operacionais de acordo com o CPC 06/IAS 17:

- Aplicou a isenção para não reconhecer ativos de direito de uso e passivos para arrendamentos com prazo menor que 12 meses.
- Excluiu os custos diretos iniciais da mensuração do ativo de direito de uso na data da aplicação inicial.
- Utilizou o prazo estabelecido contratualmente para cada arrendamento.

*d. Como arrendador*

A Companhia não possui operações com essa natureza.

*e. Impacto nas demonstrações financeiras*

Como resultado da aplicação inicial do CPC 06 (R2)/IFRS 16, em relação aos arrendamentos que anteriormente eram classificados como operacionais, a Companhia reconheceu em 1º de janeiro de 2019 passivos de arrendamento no valor R\$ 140.626 e ativo de direito de uso nesse mesmo montante. Os demais contratos de arrendamento (itens de baixo valor, com prazo inferior a 12 meses e com pagamento variável) continuam sendo registrados como despesa do exercício de acordo com sua natureza, conforme nota explicativa nº 25 – Custos e despesas por natureza.

Como resultado da aplicação inicial do CPC 06 (R2)/IFRS 16, em relação aos arrendamentos que anteriormente eram classificados como operacionais, a Companhia reconheceu R\$ 147.690 de ativos de direito de uso apresentados no ativo imobilizado e R\$ 154.463 de passivos de arrendamento em 31 de dezembro de 2019. Os valores dos ativos e passivos de arrendamentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 estão superiores ao da adoção inicial em 1º de janeiro de 2019 devido à remensuração pela correção das parcelas de aluguéis de imóveis que sofrem atualização monetária anualmente pelo IGPM, conforme previsto contratualmente, e aluguel de veículos cujas premissas e cálculos estavam sendo melhor determinados para o adequado reconhecimento.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Ainda em relação a esses arrendamentos, de acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia reconheceu despesas de depreciação e juros, em vez de despesas de arrendamento operacional. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia reconheceu R\$ 17.665 de depreciação e R\$ 15.735 de juros destes arrendamentos.

Ao mensurar os passivos de arrendamento para arrendamentos classificados como operacionais, a Companhia descontou os pagamentos de arrendamento utilizando sua taxa incremental sobre empréstimo em 1º de janeiro de 2019. A taxa média ponderada aplicada é de 10,75% a.a.

*f. Política anterior a 1º de janeiro de 2019*

**a. Determinando quando um contrato contém um arrendamento**

No início do contrato, a Companhia determina se ele é ou contém um arrendamento.

No início ou na reavaliação sobre se um contrato contém um arrendamento, a Companhia separa os pagamentos e outras contraprestações requeridas pelo contrato referentes ao arrendamento daquelas referentes aos outros elementos do contrato com base no valor justo relativo de cada elemento. Se a Companhia conclui, para um arrendamento financeiro, que é impraticável separar os pagamentos de forma confiável, então o ativo e o passivo são reconhecidos por um montante igual ao valor justo do ativo; subsequentemente, o passivo é reduzido quando os pagamentos são efetuados e o custo financeiro associado ao passivo é reconhecido utilizando a taxa de captação incremental da Companhia.

**b. Ativos arrendados**

Arrendamentos de ativo imobilizado que transferem para a Companhia substancialmente todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamentos financeiros. No reconhecimento inicial, o ativo arrendado é mensurado por montante igual ao menor entre o seu valor justo e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento. Após o reconhecimento inicial, o ativo é contabilizado de acordo com a política contábil aplicável ao ativo.

Os ativos mantidos sob outros arrendamentos são classificados como arrendamentos operacionais e não são reconhecidos no balanço patrimonial da Companhia.

**c. Pagamentos de arrendamentos**

Os pagamentos para arrendamentos operacionais são reconhecidos no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento. Os incentivos recebidos são reconhecidos como parte integrante das despesas totais de arrendamento, ao longo da vigência do arrendamento.

Os pagamentos mínimos de arrendamento efetuados sob arrendamentos financeiros são alocados como despesas financeiras e redução do passivo a pagar. As despesas financeiras são alocadas em cada período durante o prazo do arrendamento visando produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo.

Arrendamentos de ativo imobilizado que transferem para a Companhia substancialmente todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamentos financeiros. No reconhecimento inicial, o ativo arrendado é mensurado por montante igual ao menor entre o seu valor justo e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento. Após o reconhecimento inicial, o ativo é contabilizado de acordo com a política contábil aplicável ao ativo.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Os ativos mantidos sob outros arrendamentos são classificados como arrendamentos operacionais e não são reconhecidos no balanço patrimonial da Companhia.

**2.3 Apresentação de informação por segmentos**

As informações por segmentos de negócios são apresentadas de modo consistente com relatórios gerenciais internos fornecidos para os tomadores de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais é a Diretoria Executiva, que junto com o Conselho de Administração toma parte nas decisões estratégicas da Companhia.

**2.4 Conversão de moeda estrangeira****a. Moeda funcional e moeda de apresentação**

As transações e os saldos das demonstrações financeiras da Companhia são apresentados em Reais, principal moeda do ambiente econômico no qual a empresa atua ("moeda funcional").

**b. Transações e saldos**

Transações em moeda estrangeira são convertidas para a respectiva moeda funcional da Companhia pelas taxas de câmbio nas datas das transações.

Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data do balanço são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio naquela data. Ativos e passivos não monetários que são mensurados pelo valor justo em moeda estrangeira são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio na data em que o valor justo foi determinado. Itens não monetários que são mensurados com base no custo histórico em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio na data da transação. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes da conversão são geralmente reconhecidas no resultado.

**2.5 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, sem risco de mudança significativa do rendimento pactuado, podendo ser resgatáveis com o próprio emissor a qualquer momento.

**2.6 Instrumentos financeiros****(i) Reconhecimento e mensuração inicial**

O contas a receber de clientes e os títulos de dívida emitidos são reconhecidos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos e passivos financeiros são reconhecidos inicialmente quando a Companhia se tornar parte das disposições contratuais do instrumento.

Um ativo financeiro (a menos que seja um contas a receber de clientes sem um componente de financiamento significativo) ou passivo financeiro é inicialmente mensurado ao valor justo, acrescido, para um item não mensurado ao VJR, os custos de transação que são diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão. Um contas a receber de clientes sem um componente significativo de financiamento é mensurado inicialmente ao preço da operação.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

**(ii) Classificação e mensuração subsequente***Ativos Financeiros*

No reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado: ao custo amortizado; ao VJORA - instrumento de dívida; ao VJORA -instrumento patrimonial; ou ao VJR.

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

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado a VJR:

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

Um instrumento de dívida é mensurado a VJORA se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado a VJR:

- É mantido dentro de um modelo de negócio cujo objetivo é atingido tanto pelo recebimento de fluxos de caixa contratuais quanto pela venda de ativos financeiros; e
- Seus termos contratuais geram em datas específicas, fluxos de caixa que são apenas pagamentos de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

No reconhecimento inicial de um investimento em um instrumento patrimonial que não seja mantido para negociação, a Companhia pode optar irrevogavelmente por apresentar alterações subsequentes no valor justo do investimento em outros resultados abrangentes (ORA). Esta escolha é feita investimento por investimento.

Todos os ativos financeiros não classificados como mensurados ao custo amortizado ou VJORA, conforme descrito acima, são classificados como VJR.

No reconhecimento inicial, a Companhia pode designar de forma irrevogável um ativo financeiro que de outra forma atenda os requerimentos para ser mensurado ao custo amortizado ou como VJORA como VJR se isso eliminar ou reduzir significativamente um descasamento contábil que de outra forma surgiria (opção de valor justo disponível no CPC 48 / IFRS 9).

Um ativo financeiro (a menos que seja contas a receber de clientes sem um componente de financiamento significativo que seja inicialmente mensurado pelo preço da transação) é inicialmente mensurado pelo valor justo, acrescido, para um item não mensurado a VJR, dos custos de transação que são diretamente atribuíveis à sua aquisição.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

*Ativos financeiros - Avaliação do modelo de negócio*

A Companhia realiza uma avaliação do objetivo do modelo de negócios em que um ativo financeiro é mantido em carteira porque isso reflete melhor a maneira pela qual o negócio é gerido e as informações são fornecidas à Administração. As informações consideradas incluem:

- as políticas e objetivos estipulados para a carteira e o funcionamento prático dessas políticas. Eles incluem a questão de saber se a estratégia da Administração tem como foco a obtenção de receitas de juros contratuais, a manutenção de um determinado perfil de taxa de juros, a correspondência entre a duração dos ativos financeiros e a duração de passivos relacionados ou saídas esperadas de caixa, ou a realização de fluxos de caixa por meio da venda de ativos;
- como o desempenho da carteira é avaliado e reportado à Administração da Companhia;
- os riscos que afetam o desempenho do modelo de negócios (e o ativo financeiro mantido naquele modelo de negócios) e a maneira como aqueles riscos são gerenciados;
- como os gerentes do negócio são remunerados - por exemplo, se a remuneração é baseada no valor justo dos ativos geridos ou nos fluxos de caixa contratuais obtidos; e
- a frequência, o volume e o momento das vendas de ativos financeiros nos períodos anteriores, os motivos de tais vendas e suas expectativas sobre vendas futuras.

As transferências de ativos financeiros para terceiros em transações que não se qualificam para o desreconhecimento não são consideradas vendas, de maneira consistente com o reconhecimento contínuo dos ativos da Companhia.

Os ativos financeiros mantidos para negociação ou gerenciados com desempenho avaliado com base no valor justo são mensurados ao valor justo por meio do resultado.

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

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

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

- eventos contingentes que modifiquem o valor ou o a época dos fluxos de caixa;
- termos que possam ajustar a taxa contratual, incluindo taxas variáveis;
- o pré-pagamento e a prorrogação do prazo; e

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

- os termos que limitam o acesso da Companhia a fluxos de caixa de ativos específicos (por exemplo, baseados na performance de um ativo).

O pagamento antecipado é consistente com o critério de pagamentos do principal e juros caso o valor do pré-pagamento represente, em sua maior parte, valores não pagos do principal e de juros sobre o valor do principal pendente - o que pode incluir uma compensação razoável pela rescisão antecipada do contrato. Além disso, com relação a um ativo financeiro adquirido por um valor menor ou maior do que o valor nominal do contrato, a permissão ou a exigência de pré-pagamento por um valor que represente o valor nominal do contrato mais os juros contratuais (que também pode incluir compensação razoável pela rescisão antecipada do contrato) acumulados (mas não pagos) são tratadas como consistentes com esse critério se o valor justo do pré-pagamento for insignificante no reconhecimento inicial.

***Ativos financeiros - Mensuração subsequente e ganhos e perdas***

As seguintes políticas contábeis aplicam-se à mensuração subsequente dos ativos financeiros.

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ativos financeiros mensurados a VJR   | Esses ativos são subsequentemente mensurados ao valor justo. O resultado líquido, incluindo juros ou receita de dividendos, é reconhecido no resultado. Veja (iii) Contabilidade de Hedge, abaixo para derivativos designados como instrumentos de <i>hedge</i> .                                                                                      |
| Ativos financeiros a custo amortizado | Estes ativos são mensurados de forma subsequente ao custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos. O custo amortizado é reduzido por perdas por <i>impairment</i> . A receita de juros, ganhos e perdas cambiais e <i>impairment</i> são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no resultado. |

***Passivos financeiros - classificação, mensuração subsequente e ganhos e perdas***

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

**(iii) Desreconhecimento**

***Ativos Financeiros***

A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando transfere os direitos contratuais de recebimento aos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos.

***Passivos financeiros***

A Companhia desreconhece um passivo financeiro quando sua obrigação contratual é retirada, cancelada ou expira. A Companhia também desreconhece um passivo financeiro quando os termos são modificados e os fluxos de caixa do passivo modificado são substancialmente diferentes, caso em que um novo passivo financeiro baseado nos termos modificados é reconhecido a valor justo.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

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

**(iv) *Compensação***

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

**(v) *Instrumentos financeiros derivativos***

A Companhia não adota contabilidade de *hedge* e não possui instrumentos financeiros derivativos no exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

## **2.7 Capital social**

**a. *Ações ordinárias***

Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações são reconhecidos como redutores do patrimônio líquido. Efeitos de impostos relacionados aos custos dessas transações estão contabilizadas conforme o CPC 32 / IAS 12.

## **2.8 Ajuste a valor presente de ativos e passivos**

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos.

A Companhia faz o Ajuste a Valor Presente (AVP) de fornecedores. Para cálculo do AVP de fornecedores, é utilizada taxa de desconto de 10,0% ao ano em 31 de dezembro de 2019 baseada nas taxas que vem sendo aplicadas pelos fornecedores de seus insumos (14,5% ao ano em dezembro de 2018).

## **2.9 Contas a receber**

As contas a receber de clientes são avaliadas no momento inicial pelo valor presente e deduzidas da perda por redução ao valor recuperável de contas a receber. A perda por redução ao valor recuperável de contas a receber é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia não será capaz de cobrar todos os valores devidos de acordo com os prazos originais das contas a receber. O valor da provisão é calculado com base na política contábil descrita na nota 2.17.

## **2.10 Estoques**

Os estoques são apresentados pelo menor valor entre o custo e o valor líquido realizável. O custo é determinado usando-se o método da média ponderada. O valor realizável líquido é o preço de venda estimado para o curso normal dos negócios, deduzidos os custos de execução e as despesas de venda. As importações em andamento, quando existentes, são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

**2.11 Impostos de renda e contribuição social**

A partir de 1º de janeiro de 2019 a Companhia optou por alterar prospectivamente o regime de tributação do lucro real anual, com recolhimento mensal por estimativa do IRPJ e da CSLL, para o lucro real trimestral, com recolhimento de forma definitiva. Tal decisão foi influenciada pela lei 13.670/18, a qual alterou normas do artigo 74 da lei 9.430, de 1996, determinando que não podem ser objeto de compensação os débitos relativos ao recolhimento mensal por estimativa do IRPJ e da CSLL, mecanismo que ocorre no regime de tributação pelo lucro real anual.

O imposto de renda e a contribuição social corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real trimestral.

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

A Companhia determinou que os juros e multas relacionados ao imposto de renda e à contribuição social, incluindo tratamentos fiscais incertos, não atendem a definição de imposto de renda e, portanto, foram contabilizados de acordo com o CPC 25/IAS 37 Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes.

**a. Despesas de imposto de renda e contribuição social corrente**

A despesa de imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro ou prejuízo tributável dos trimestres. O montante dos impostos correntes a pagar ou a receber é reconhecido no balanço patrimonial como ativo ou passivo fiscal pela melhor estimativa do valor esperado dos impostos a serem pagos ou recebidos que reflete as incertezas relacionadas a sua apuração, se houver. Ele é mensurado com base nas taxas de impostos decretadas na data do balanço.

Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

**b. Despesas de imposto de renda e contribuição social diferido**

Ativos e passivos fiscais diferidos são reconhecidos com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de demonstrações financeiras e os usados para fins de tributação. As mudanças dos ativos e passivos fiscais diferidos no exercício são reconhecidas como despesa de imposto de renda e contribuição social diferida. O imposto diferido não é reconhecido para:

- Diferenças temporárias sobre o reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja uma combinação de negócios e que não afete nem o lucro ou prejuízo tributável nem o resultado contábil;
- Diferenças temporárias relacionadas a investimentos em controladas, coligadas e empreendimentos sob controle conjunto, na extensão que a Companhia seja capaz de controlar o momento da reversão da diferença temporária e seja provável que a diferença temporária não será revertida em futuro previsível; e

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

- Diferenças temporárias tributáveis decorrentes do reconhecimento inicial de ágio.

Um ativo fiscal diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais serão utilizados. Os lucros tributáveis futuros são determinados com base na reversão de diferenças temporárias tributáveis relevantes. Se o montante das diferenças temporárias tributáveis for insuficiente para reconhecer integralmente um ativo fiscal diferido, serão considerados os lucros tributáveis futuros, ajustados para as reversões das diferenças temporárias existentes, com base nos planos de negócios da controladora e de suas subsidiárias individualmente.

Ativos fiscais diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável.

Ativos e passivos fiscais diferidos são mensurados com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas alíquotas que foram decretadas até a data do balanço.

A mensuração dos ativos e passivos fiscais diferidos reflete as consequências tributárias decorrentes da maneira sob a qual a Companhia espera recuperar ou liquidar seus ativos e passivos.

Ativos e passivos fiscais diferidos são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

**2.12 Subvenções governamentais**

As subvenções assistenciais governamentais na forma de incentivo fiscal sobre o Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) usufruído a partir da distribuição de produtos pelo depósito localizado no Estado da Paraíba são reconhecidas diante da razoável segurança de atendimento das condições estabelecidas, pelas autoridades governamentais fazendárias e tributárias, no qual a Companhia deve garantir o envio de um volume mínimo mensal de mercadorias ao centro de distribuição localizado no estado, obrigação que vem sendo cumprida regularmente. Os recursos oriundos desse benefício são reconhecidos em "Outras deduções de vendas".

**2.13 Depósitos judiciais**

Os depósitos judiciais são atualizados monetariamente e apresentados no ativo não circulante.

**2.14 Investimentos em controlada**

A Companhia mantinha investimentos societários na controlada denominada Santher Argentina S.A. ("controlada"), sociedade de capital fechado, localizada na Argentina, que se encontrava inativa e que foi liquidada em 16 de outubro de 2019.

A Companhia não efetuava a consolidação de suas demonstrações financeiras com as da sua controlada, Santher Argentina S.A., devido aos saldos e transações envolvidos não serem materiais e as operações na controlada estarem paralisadas. Conforme determina a CPC 18 R2 - Investimento em controlada e coligada (IAS 28), após reduzir, até zero, o saldo contábil da participação do investidor, perdas adicionais devem ser consideradas, e um passivo deve ser reconhecido, somente na extensão em que o investidor tiver incorrido em obrigações legais ou

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

construtivas (não formalizadas) ou tiver feito pagamentos em nome da investida. Por conta deste fato, a Companhia não estava reconhecendo as provisões para perdas nesse investimento.

**2.15 Ativos intangíveis****Softwares**

As licenças de programas de computador são capitalizadas pelo valor de custo de aquisição e os custos incorridos para fazer com que estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil, estimada entre três e cinco anos, pelo método linear. O período e o método de amortização para os ativos intangíveis de vida definida são revistos no mínimo ao final de cada exercício financeiro.

Os gastos associados ao desenvolvimento ou à manutenção de softwares são reconhecidos como despesas na medida em que são incorridos.

**2.16 Imobilizado**

Terrenos e edificações compreendem, principalmente, instalações industriais. O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens, inclusive, se aplicável, serviços necessários e custos incorridos para colocação do bem produtivo em operação. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados com a aquisição dos ativos. O custo histórico dos itens adquiridos anteriormente a 1º de janeiro de 2009 foi ajustado ao custo atribuído na data de transição para os novos CPCs.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que tais custos possam ser mensurados com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídas é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício quando incorridos, apropriados como custos de produção.

Em 2019 e 2018, a depreciação dos ativos foi calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

|                             | <b>Vida útil estimada -<br/>média ponderada anual</b> |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------|
| Edificações e benfeitorias  | 42                                                    |
| Máquinas e equipamentos     | 15                                                    |
| Instalações                 | 10                                                    |
| Equipamentos de informática | 5                                                     |
| Veículos                    | 6                                                     |
| Móveis e utensílios         | 12                                                    |
| Dispensers                  | 3                                                     |

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício. O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado (Nota explicativa 2.17 – Recuperação de ativos não financeiros).

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação do valor de venda com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas operacionais, líquidas" na demonstração do resultado.

**2.17 Redução ao valor recuperável (Impairment)****a. Ativos financeiros não-derivativos***Instrumentos financeiros e ativos contratuais*

A Companhia reconhece provisões para perdas esperadas de crédito sobre:

- ativos financeiros mensurados ao custo amortizado; e
- ativos de contrato.

A Companhia mensura a provisão para perda em um montante igual à perda de crédito esperada para a vida inteira, exceto para os itens descritos abaixo, que são mensurados como perda de crédito esperada para 12 meses:

- títulos de dívida com baixo risco de crédito na data do balanço; e
- outros títulos de dívida e saldos bancários para os quais o risco de crédito (ou seja, o risco de inadimplência ao longo da vida esperada do instrumento financeiro) não tenha aumentado significativamente desde o reconhecimento inicial.

As provisões para perdas com contas a receber de clientes e ativos de contrato são mensuradas a um valor igual à perda de crédito esperada para a vida inteira do instrumento.

Ao determinar se o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e ao estimar as perdas de crédito esperadas, a Companhia considera informações razoáveis e passíveis de suporte que são relevantes e disponíveis sem custo ou esforço excessivo. Isso inclui informações e análises quantitativas e qualitativas, com base na experiência histórica da Companhia, na avaliação de crédito e considerando informações prospectivas (*forward-looking*).

A Companhia presume que o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente se este estiver com mais de 90 dias de atraso.

A Companhia considera um ativo financeiro como inadimplente quando:

- é pouco provável que o devedor pague integralmente suas obrigações de crédito à Companhia, sem recorrer a ações como a realização da garantia (se houver alguma); ou
- o ativo financeiro estiver vencido há mais de 90 dias.

A Companhia considera que um título de dívida tem um risco de crédito baixo quando a sua classificação de risco de crédito é equivalente à definição globalmente aceita de “grau de investimento”.

As perdas de crédito esperadas para a vida inteira são as perdas esperadas com crédito que

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

resultam de todos os possíveis eventos de inadimplemento ao longo da vida esperada do instrumento financeiro.

As perdas de crédito esperadas para 12 meses são perdas de crédito que resultam de possíveis eventos de inadimplência dentro de 12 meses após a data do balanço (ou em um período mais curto, caso a vida esperada do instrumento seja menor do que 12 meses).

O período máximo considerado na estimativa de perda de crédito esperada é o período contratual máximo durante o qual a Companhia está exposta ao risco de crédito.

A Companhia realizou um estudo avaliando o comportamento dos recebíveis ao longo do tempo, observando a evolução das faixas de vencimento de um *aging* e conciliando os títulos através do período para identificar a eficiência no recebimento e concluiu que não há efeitos de perdas de créditos esperadas significativas e alterações substanciais nas demonstrações financeiras em relação ao que já é adotado e praticado pela Companhia, principalmente, em função do rígido mecanismo de análise de liquidez de seus clientes. Vide apresentação na nota explicativa 6 – contas a receber.

*Mensuração das perdas de crédito esperadas*

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

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

*Ativos financeiros com problemas de recuperação*

Em cada data de balanço, a Companhia avalia se os ativos financeiros contabilizados pelo custo amortizado estão com problemas de recuperação.

Um ativo financeiro possui "problemas de recuperação" quando ocorrem um ou mais eventos com impacto prejudicial nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro.

Evidência objetiva de que ativos financeiros tiveram problemas de recuperação inclui os seguintes dados observáveis:

- dificuldades financeiras significativas do emissor ou do mutuário;
- quebra de cláusulas contratuais, tais como inadimplência ou atraso de mais de 90 dias;
- reestruturação de um valor devido à Companhia em condições que não seriam aceitas em condições normais;
- a probabilidade que o devedor entrará em falência ou passará por outro tipo de reorganização financeira; ou
- o desaparecimento de mercado ativo para o título por causa de dificuldades financeiras.

*Apresentação da provisão para perdas de crédito esperadas no balanço patrimonial*

A provisão para perdas para ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado é deduzida do

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

valor contábil bruto dos ativos.

A provisão para perdas é debitada no resultado.

**Baixa**

O valor contábil bruto de um ativo financeiro é baixado quando a Companhia não tem expectativa razoável de recuperar o ativo financeiro em sua totalidade ou em parte. No entanto, os ativos financeiros baixados podem ainda estar sujeitos à execução de crédito e eventuais garantias para o cumprimento dos procedimentos da Companhia para a recuperação dos valores devidos.

**b. Ativos não financeiros**

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, que não os, estoques e ativos fiscais diferidos, são revistos a cada data de balanço para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é estimado.

Para testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados em Unidades Geradoras de Caixa (UGC), ou seja, no menor grupo possível de ativos que gera entradas de caixa pelo seu uso contínuo, entradas essas que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs.

O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu valor justo menos custos para vender. O valor em uso é baseado em fluxos de caixa futuros estimados, descontados a valor presente usando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do ativo ou da UGC.

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida se o valor contábil do ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável.

Perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado.

As perdas por redução ao valor recuperável são revertidas somente na extensão em que o novo valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

**2.18 Empréstimos e debêntures**

Os empréstimos e as debêntures são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor de liquidação é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

As taxas pagas no estabelecimento do empréstimo são reconhecidas como custos da transação do empréstimo, uma vez que seja provável que uma parte ou todo o empréstimo seja sacado. Nesse caso, a taxa é diferida até que o saque ocorra. Quando não houver evidências da probabilidade de saque de parte ou da totalidade do empréstimo, a taxa é capitalizada como um pagamento antecipado de serviços de liquidez e amortizada durante o período do empréstimo ao qual se relaciona.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Os custos de empréstimos e debêntures atribuíveis diretamente à aquisição, construção ou produção de ativos qualificáveis, os quais levam, necessariamente, um período de tempo substancial para ficarem prontos para uso ou venda pretendida, são acrescidos ao custo de tais ativos até a data em que estejam prontos para o uso ou a venda pretendida.

Os empréstimos e debêntures são classificados como passivo circulante, a menos que a Companhia tenha o direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

**2.19 Contas a pagar, salários e encargos sociais**

As contas a pagar, principalmente aos fornecedores, são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

As operações são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura ou notas fiscais correspondentes com ajuste a valor presente conforme nota 2.8 – Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os valores relativos às férias devidas aos funcionários estão provisionados proporcionalmente ao período aquisitivo e incluem os correspondentes encargos sociais.

As obrigações de benefícios de curto prazo a funcionários são mensuradas em uma base não descontada e são incorridas como despesas conforme o serviço relacionado seja prestado.

**2.20 Provisões diversas**

As provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita.

As provisões para demandas judiciais tributárias, civis e trabalhistas são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido elaboradas pelos assessores legais da Companhia e são constituídas em montantes considerados suficientes para cobrir perdas prováveis.

A provisão para participação nos lucros e resultados é usualmente efetuada com base em acordo formal específico, que estabelece, em bases anuais, as metas a serem alcançadas bem como as regras de apuração, elegibilidade e prazos para pagamento de premiação correspondente.

**2.21 Receita operacional**

A receita é mensurada com base na contraprestação especificada no contrato com o cliente. A Companhia reconhece a receita quando transfere o controle sobre o produto.

A Companhia possui com determinados clientes com acordos comerciais que permitem alguns descontos especiais, esses descontos são contabilizados como redutor da receita de vendas.

**2.22 Receita e despesa financeira**

A receita e a despesa de juros são reconhecidas no resultado pelo método de juros efetivos.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

A “taxa de juros efetiva” é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos em caixa futuros estimados ao longo da vida esperada do instrumento financeiro ao: - valor contábil bruto do ativo financeiro; ou – ao custo amortizado do passivo financeiro.

No cálculo da receita ou da despesa de juros, a taxa de juros efetiva incide sobre o valor contábil bruto do ativo (quando o ativo não estiver com problemas de recuperação) ou ao custo amortizado do passivo. No entanto, a receita de juros é calculada por meio da aplicação da taxa de juros efetiva ao custo amortizado do ativo financeiro que apresenta problemas de recuperação depois do reconhecimento inicial. Caso o ativo não esteja mais com problemas de recuperação, o cálculo da receita de juros volta a ser feito com base no valor bruto.

**2.23 Demonstração do valor adicionado**

A Companhia elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações financeiras conforme BR GAAP aplicável as companhias abertas, enquanto para as IFRS representam informação financeira suplementar.

**2.24 Novas normas, alterações e interpretações de normas**

A IFRIC 23 - Incertezas relativas ao tratamento dos tributos sobre o lucro esclarece como os requisitos de reconhecimento e mensuração da IAS 12 são aplicados quando há incertezas sobre o tratamento dos tributos sobre o lucro (IRPJ e CSLL). A Administração não identificou impactos decorrentes dessa alteração.

Não existem outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre a Companhia.

**3 Estimativas, julgamentos e premissas contábeis críticas e de valor justo**

Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações, e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

Ativos e passivos sujeitos a estimativas e premissas incluem entre outros:

**a. Julgamentos**

As informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- (i) **Nota explicativa 8 – Tributos a recuperar e imposto de renda e contribuição social:** Determinação dos créditos tributários incluídos na ação judicial transitada em julgado sobre a exclusão do ICMS na base do PIS e COFINS.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Os créditos foram mensurados seguindo orientação de seus assessores jurídicos, considerando a Solução de Consulta Interna Cosit nº13, emitida em 18 de outubro de 2018 pela Receita Federal.

**b. Incertezas sobre premissas e estimativas:**

As informações sobre as incertezas relacionadas a premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material nos saldos contábeis de ativos e passivos no exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2020 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

**(i) Nota explicativa 6 – Contas a receber: Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber (determinação sobre a existência de uma perda ao seu valor recuperável).**

As provisões para perdas com contas a receber de clientes e ativos de contrato são mensuradas a um valor igual à perda de crédito esperada para a vida inteira do instrumento.

Ao determinar se o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e ao estimar as perdas de crédito esperadas, a Companhia considera informações razoáveis e passíveis de suporte que são relevantes e disponíveis sem custo ou esforço excessivo. Isso inclui informações e análises quantitativas e qualitativas, com base na experiência histórica da Companhia, na avaliação de crédito e considerando informações prospectivas (*forward-looking*).

A Companhia presume que o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente se este estiver com mais de 90 dias de atraso.

A Companhia considera um ativo financeiro como inadimplente quando:

- é pouco provável que o devedor pague integralmente suas obrigações de crédito à Companhia, sem recorrer a ações como a realização da garantia (se houver alguma); ou
- o ativo financeiro estiver vencido há mais de 90 dias.

A Companhia considera que um título de dívida tem um risco de crédito baixo quando a sua classificação de risco de crédito é equivalente à definição globalmente aceita de “grau de investimento”.

**(ii) Nota explicativa 7 – Estoques (determinação sobre a existência de perda ao seu valor realizável líquido):**

A Companhia realiza mensalmente uma avaliação das perdas nos estoques adotando o critério de estoques descontinuados, baixo giro ou com custo superior ao valor realizável líquido.

**(iii) Nota explicativa 11, 12 e 17 – Imobilizado e intangível (determinação do maior valor entre o valor justo menos custos de venda e valor em uso):**

O valor residual e prazos de depreciação e amortização de ativos imobilizado e intangível são revisados anualmente pela área técnico-operacional e consultores externos, levando em consideração as condições de uso/desgaste, obsolescência tecnológica, manutenção e política de substituição.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

A Companhia realiza anualmente uma avaliação dos indicadores de *impairment* de ativos intangíveis com vida útil definida e imobilizados. Um *impairment* existe quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede o seu valor recuperável, que é o maior entre o valor justo menos os custos de venda e o seu valor em uso.

- (iv) **Nota explicativa 20** – Provisões para demandas judiciais (principais premissas sobre a probabilidade e magnitude de saída de recursos):

As provisões para demandas judiciais são reconhecidas no resultado em despesas gerais e administrativas, quando: a Companhia tem uma obrigação legal ou constituída como resultado de eventos passados; é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e o montante for estimável com segurança.

A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

- (v) **Nota explicativa 21** – Imposto de renda e contribuição social diferidos (determinação de disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social possam ser utilizados):

Os ativos e passivos diferidos são reconhecidos com base nas diferenças temporárias e prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social entre valores contábeis e base fiscal, registradas provisões por conta de situações em que uma perda é esperada por conta de não haver expectativa de lucros tributáveis futuros suficientes para suportar os valores registrados.

Nos termos do CPC 32 e IAS 12 o saldo de ativos fiscais diferidos será compensado em período de até dez anos, e uma perda é reconhecida se o valor presente do lucro tributável projetado nesse período não for suficiente para recuperar o saldo mantido na data-base, pelo valor da diferença. As projeções realizadas pela Administração da Companhia utilizam premissas e índices disponíveis por ocasião da elaboração das demonstrações financeiras e são fundamentadas no seu Plano de Negócios; e

- (vi) **Nota explicativa 29** – Gestão de capital, risco financeiro e instrumentos financeiros (classificação, mensuração e determinação de valores justos):

Os instrumentos financeiros são mensurados ao valor justo por meio da combinação de informações e dados disponíveis no mercado e de metodologias próprias de avaliações, selecionadas a partir de julgamentos visando produzir o valor de realização mais adequado.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas contábeis poderá resultar em variações em relação aos valores estimados. A Companhia revisa suas estimativas e premissas em período não superior a um ano, e na avaliação mais recente da Companhia as estimativas e premissas contábeis adotadas se mostravam suficientes.

## **4 Caixa e equivalentes de caixa**

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                | 2019          | 2018         |
|----------------|---------------|--------------|
| Caixa e bancos | 33.421        | 8.116        |
| <b>Total</b>   | <b>33.421</b> | <b>8.116</b> |

**5 Instrumentos financeiros**

A composição dos saldos é como segue:

|                                     | Ativo        |               |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
|                                     | 2019         | 2018          |
| Ações (a)                           | -            | 932           |
| Certificados de depósitos bancários | 118          | 6             |
| <b>Circulante</b>                   | <b>118</b>   | <b>938</b>    |
| Certificados de depósitos bancários | 7.517        | 11.475        |
| <b>Não circulante</b>               | <b>7.517</b> | <b>11.475</b> |
| <b>Total</b>                        | <b>7.635</b> | <b>12.413</b> |

- (a) Ações do Banco Santander – SANB3 ON e SANB4 PN.

Os saldos contábeis de instrumentos financeiros da Companhia são mantidos nas seguintes moedas:

|                    | 2019         | 2018          |
|--------------------|--------------|---------------|
| Reais              | 5.388        | 9.549         |
| Dólares americanos | 2.247        | 2.864         |
| <b>Total</b>       | <b>7.635</b> | <b>12.413</b> |

Os certificados de depósitos bancários são remunerados a 99,0% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) em 31 de dezembro de 2019 e 99,3% em 31 de dezembro de 2018, sendo que parte substancial desses valores são mantidos como garantias dadas por conta de empréstimos captados pela Companhia.

**6 Contas a receber**

A composição dos saldos é como segue:

|                                                               | 2019           | 2018           |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Clientes no país                                              | 167.503        | 148.274        |
| Clientes no exterior                                          | 22.207         | 23.263         |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber    | (16.775)       | (12.948)       |
| <b>Total</b>                                                  | <b>172.935</b> | <b>158.589</b> |
| A composição dos saldos por idade de vencimento é como segue: |                |                |
| A vencer                                                      | 157.134        | 134.639        |

**Notas Explicativas****Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                                                            |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 30 dias                                                    | 111.216        | 73.646         |
| 60 dias                                                    | 36.841         | 57.342         |
| 90 dias                                                    | 7.466          | 3.504          |
| 180 dias                                                   | 1.611          | 147            |
| Vencidos até                                               | <b>32.576</b>  | <b>36.898</b>  |
| 30 dias                                                    | 7.421          | 8.661          |
| 60 dias                                                    | 852            | 1.293          |
| 90 dias                                                    | 831            | 538            |
| 180 dias                                                   | 3.422          | 4.025          |
| (+) 180 dias                                               | 20.050         | 22.381         |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber | (16.775)       | (12.948)       |
| <b>Total</b>                                               | <b>172.935</b> | <b>158.589</b> |

As movimentações na perda por redução ao valor recuperável de contas a receber ("PCLD") da Companhia são as seguintes:

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| <b>Em 1º de janeiro de 2018</b>  | <b>12.209</b> |
| (+) Adições                      | 934           |
| (-) Reversões                    | (195)         |
| <b>Em 31 de dezembro de 2018</b> | <b>12.948</b> |
| (+) Adições                      | 4.430         |
| (-) Reversões                    | (603)         |
| <b>Em 31 de dezembro de 2019</b> | <b>16.775</b> |

A Companhia tem como procedimento analisar seus títulos vencidos mensalmente, adotando o critério de perda por redução ao valor recuperável de contas a receber, sendo substancialmente os títulos vencidos acima de 90 dias, exceto aqueles amparados por garantias, deduzidos por devoluções em trânsito, e a totalidade dos títulos de clientes concordatários e falidos, ponderando as chances e evidências de negociação.

Para atender aos requisitos do CPC 48 / IFRS 9 - Instrumentos financeiros de perdas esperadas, a Companhia realizou um estudo avaliando o comportamento dos recebíveis ao longo do tempo para os recebíveis a vencer e vencidos até 90 dias, observando a evolução das faixas de vencimento e conciliando os títulos através do período para identificar a eficiência no recebimento e concluiu que não há efeitos de perdas de créditos esperadas significativas e alterações substanciais nas demonstrações financeiras em relação ao que já é adotado e praticado pela Companhia, principalmente, em função do rígido mecanismo de análise de liquidez de seus clientes.

Os saldos a receber das grandes redes de varejo têm contrapartida em provisões para acordos contratuais, liquidados periodicamente, inclusive via abatimentos (vide nota explicativa 18 – provisões diversas), e nesse caso, nenhuma provisão para perdas com crédito desses clientes foi constituída.

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

A Administração da Companhia entende que o risco relativo às contas a receber de clientes é minimizado pela sua composição diluída, e considera a perda por redução ao valor recuperável de contas a receber suficiente para cobrir perdas prováveis sobre valores a receber em aberto.

Há operações de capital de giro que possuem garantias parciais de recebíveis, apresentados na rubrica "Empréstimos e financiamentos" e no passivo circulante (Nota explicativa 13 – Empréstimos, financiamentos e debêntures). O montante total dado em garantia nessas operações é de R\$ 52.199 no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 (R\$ 61.933 em 31 de dezembro de 2018).

**7 Estoques**

|                                    | 2019           | 2018           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Produtos acabados                  | 59.460         | 60.604         |
| Matérias-primas                    | 13.922         | 24.099         |
| Materiais auxiliares e componentes | 4.995          | 6.153          |
| Material em poder de terceiros     | 9.961          | 4.088          |
| Materiais intermediários           | 3.832          | 4.476          |
| Importações em andamento           | 4.466          | 3.669          |
| Almoxarifado                       | 13.031         | 14.153         |
| Material para revenda              | 71             | 3.771          |
| Outros                             | 203            | 611            |
| Provisão para perda nos estoques   | (2.053)        | (2.266)        |
| <b>Total</b>                       | <b>107.888</b> | <b>119.358</b> |

As movimentações na provisão para perda nos estoques são as seguintes:

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| <b>Em 1º de janeiro de 2018</b>  | <b>2.377</b> |
| (+) Adições                      | 555          |
| (-) Baixa/estornos               | (666)        |
| <b>Em 31 de dezembro de 2018</b> | <b>2.266</b> |
| (+) Adições                      | 676          |
| (-) Baixa/estornos               | (889)        |
| <b>Em 31 de dezembro de 2019</b> | <b>2.053</b> |

Parte dos estoques foi dado em garantia nas operações de fornecimento de matéria prima. Em contrapartida a Companhia obteve ampliação do limite de crédito e descontos adicionais. O valor total dos estoques dados em garantia foi de R\$ 36.000 em 31 de dezembro de 2019 e 2018.

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

**8 Tributos a recuperar e imposto de renda e contribuição social**

|                                                                                                           | 2019           | 2018           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) (ii)                                                           | 13.020         | 36.137         |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (ii)                                                     | 955            | 7.556          |
| <b>Total imposto de renda e contribuição social</b>                                                       | <b>13.975</b>  | <b>43.693</b>  |
| Circulante                                                                                                | 13.975         | 16.432         |
| Não circulante                                                                                            | -              | 27.261         |
| Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)                                           | 48.545         | 58.243         |
| Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) (v) | 116.341        | 80.286         |
| Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)                                                                   | 71             | 96             |
| REINTEGRA - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras          | 2.203          | 2.100          |
| Impostos sobre Produtos Industrializados (IPI) (iv)                                                       | 33.497         | 23.674         |
| Contribuições previdenciárias (INSS) (iii)                                                                | 15.141         | 14.092         |
| Outros                                                                                                    | 3.471          | 3.471          |
| <b>Total tributos a recuperar</b>                                                                         | <b>219.269</b> | <b>181.962</b> |
| Circulante                                                                                                | 84.479         | 50.406         |
| Não circulante                                                                                            | 134.790        | 131.556        |

- (i) (a) Créditos ICMS sobre bonificações concedidas incondicionalmente cujo valor atualizado perfaz o montante de R\$ 15.083. Diante do atual posicionamento do STF e do STJ, as bonificações incondicionalmente concedidas podem ser excluídas das bases de cálculo do ICMS (Súmula nº 457 do STJ). (b) Créditos extemporâneos no montante de R\$ 21.287 referentes a recuperação de valores de ICMS recolhidos indevidamente sobre descontos incondicionais concedidos aos clientes. (c) O saldo remanescente de R\$ 12.175 se refere a créditos de ICMS como resultado das operações normais da Companhia, tais como CIAP e incentivo fiscal ICMS garantido do Estado da Paraíba. (d) Ao longo de 2019, a Companhia realizou a venda de R\$ 8.100 em créditos de ICMS detidos junto ao Estado do Rio Grande do Sul com deságio de 10% reconhecido integralmente na despesa financeira do exercício.
- (ii) Créditos referentes ao IRPJ e CSLL a restituir de anos anteriores (antecipação de imposto). No saldo de 31 de dezembro de 2018 havia o registro dos créditos de IRPJ e CSLL no montante de R\$ 18.699 oriundos dos efeitos da inflação expurgada dos índices de correção monetária do balanço no período compreendido entre 1989 e 1994, o Plano Verão - Lei nº 8.200/91, com base no ganho da ação transitado em julgado no dia 12 de novembro de 2014, os quais foram compensados em sua totalidade com débitos de impostos federais gerados ao longo do exercício de 2019.
- (iii) O saldo demonstrado refere-se a: (a) créditos extemporâneos de INSS sobre cooperativas no montante de R\$ 319; (b) INSS Previdenciário oriundos de processo judicial que questiona a incidência da contribuição social sobre algumas verbas pagas na folha de pagamento, que não se destinam a “retribuir o trabalho”, como determina artigo 22, I, da Lei nº 8.212/1991, no montante de R\$ 10.547; (c) o montante de R\$ 3.714 se refere à exclusão do ICMS da base de cálculo da contribuição previdenciária sobre a receita bruta (CPRB), que foi constituído com base em parecer dos assessores jurídicos da Companhia, considerando decisão proferida pelo STF (recurso extraordinário nº 574.706), que esclareceu o conceito de faturamento bruto; (d) redução do % do INSS RAT de acordo com CBO (Código Brasileiro de Ocupação) da Unidade Penha que resultou em créditos no montante de R\$ 561.
- (iv) Inclui (a) o reconhecimento de créditos extemporâneos no montante de R\$ 18.505 oriundos de IPI sobre bonificações concedidas incondicionalmente recolhidos de 1992 a 2018; (b) créditos extemporâneos no montante de R\$ 1.099 referente a recuperação de valores de IPI recolhidos indevidamente sobre descontos incondicionais concedidos aos clientes; (c) o saldo remanescente de R\$ 13.893 se refere a créditos de IPI como resultado das operações normais da Companhia.
- (v) Os créditos de PIS e COFINS referem-se, substancialmente, (a) aos créditos decorrentes da desoneração de PIS e COFINS sobre o papel higiênico, que passou a vigorar a partir de 8 de março de 2013, por meio da MP nº 609/2013, convertida na Lei nº 12.839/2013, no montante de R\$ 45.655; (b) créditos extemporâneos no montante de R\$ 4.080, recolhidos indevidamente sobre descontos incondicionais concedidos aos clientes; (c) Seguindo orientação de seus assessores jurídicos, considerando a Solução de Consulta Interna Cosit nº13, emitida em 18 de outubro de 2018 pela

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Receita Federal, a Companhia reconheceu em março de 2019 créditos extemporâneos de ação transitada em julgado em janeiro de 2019 referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS no montante de R\$ 43.919, sendo R\$ 19.911 como principal registrados no resultado na linha de "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" e R\$ 24.008 de atualização monetária registrada no resultado na linha de "Receitas financeiras" que não afetaram o caixa; e (d) R\$ 22.687 de ação ajuizada em setembro de 2014 de créditos de PIS e COFINS sobre fretes de transferência entre unidades.

A Administração da Companhia vem tomando medidas para acelerar a monetização dos créditos tributários. Em relação aos tributos federais, a Companhia tem realizado pedidos de ressarcimento/restituição para os créditos gerados em sua operação normal e impetrado mandados de segurança após um ano da realização dos pedidos com intuito de acelerar a homologação por parte da Receita Federal.

## **9 Despesas do exercício seguinte, outros ativos e depósitos compulsórios e judiciais**

A Companhia tem registrado como outros ativos, créditos e valores os seguintes saldos:

|                                          | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| Circulante                               |             |             |
| Despesas do exercício seguinte (i)       | 4.746       | 13.876      |
| Outros ativos circulantes (ii)           | 8.285       | 4.577       |
| Não circulante                           |             |             |
| Depósitos compulsórios e judiciais (iii) | 9.079       | 14.745      |
| Outros ativos não circulantes (iv)       | 2.618       | 3.932       |

- (i) Basicamente prêmio de seguros no montante de R\$ 2.305 (R\$ 9.194 em 31 de dezembro de 2018), frete de transferência entre depósitos R\$ 1.723 (R\$ 1.133 em 31 de dezembro de 2018), e despesas com assistência médica registrados antecipadamente de R\$ 718 (R\$ 3.549 em 31 de dezembro de 2018).
- (ii) Montante de R\$ 5.550 a receber da venda dos créditos de ICMS da unidade de Guaíba e adiantamentos de férias aos funcionários, créditos de devoluções de compras e indenizações a receber por sinistros no montante de R\$ 2.735 (R\$ 2.207 em 31 de dezembro de 2018).
- (iii) Depósitos recursais e judiciais de reclamações trabalhistas, cíveis e tributário no montante total e R\$ 9.079 (R\$ 14.745 em 31 de dezembro de 2018).
- (iv) Indenização contratual a receber no montante de R\$ 2.618 (R\$ 3.932 em 31 de dezembro de 2018).

## **10 Investimentos**

A Companhia mantinha investimentos societários na controlada denominada Santher Argentina S.A. ("controlada"), sociedade de capital fechado, localizada na Argentina, que se encontrava inativa e que foi liquidada em 16 de outubro de 2019.

Devido à baixa materialidade dos saldos e volume de transações realizadas pela controlada nos últimos exercícios, a Companhia não vinha consolidando as informações financeiras da controlada nas demonstrações financeiras anuais. A Administração entende que a consolidação das informações financeiras da controlada não trazia nenhuma mudança substancial no entendimento e leitura dos usuários das demonstrações financeiras sobre a posição patrimonial e financeira da Companhia, uma vez que a controlada já tinha encerrado suas operações e possuía saldos irrelevantes no contexto dessas demonstrações financeiras tomadas como um todo.

## **11 Imobilizado**

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
 Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018

A movimentação dos saldos do imobilizado está apresentada a seguir:

|                                                          |                   | 2019             |                  |                |                |
|----------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                                          | Vida útil em anos | Custo            | (-) Depreciação  | Líquido        | 2018 Líquido   |
| Terrenos                                                 | -                 | 36.793           | -                | 36.793         | 36.793         |
| Edificações e benfeitorias                               | 42                | 110.647          | (32.730)         | 77.917         | 80.406         |
| Máquinas e equipamentos                                  | 15                | 665.839          | (436.016)        | 229.823        | 261.698        |
| Instalações                                              | 10                | 93.849           | (68.072)         | 25.777         | 28.326         |
| Equipamentos de informática                              | 5                 | 15.573           | (13.318)         | 2.255          | 3.497          |
| Veículos                                                 | 6                 | 2.425            | (2.169)          | 256            | 316            |
| Móveis e utensílios                                      | 12                | 13.779           | (11.164)         | 2.615          | 3.429          |
| Dispensers                                               | 3                 | 50.156           | (40.574)         | 9.582          | 9.835          |
| Direito de uso do ativo – CPC 06 (R2)/IFRS 16*           |                   | 165.355          | (17.665)         | 147.690        | -              |
| <b>Total em operação</b>                                 |                   | <b>1.154.416</b> | <b>(621.708)</b> | <b>532.708</b> | <b>424.300</b> |
| Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento |                   | 17.097           | -                | 17.097         | 2.689          |
| <b>Total</b>                                             |                   | <b>1.171.513</b> | <b>(621.708)</b> | <b>549.805</b> | <b>426.989</b> |

(\*) Conforme nota explicativa 2.2. Mudanças das principais políticas contábeis.

| Movimentação do custo                                    | 2018           | Adição         | Baixa          | Transferência | 2019             |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| Terrenos                                                 | 36.793         | -              | -              | -             | 36.793           |
| Edificações e benfeitorias                               | 110.418        | -              | -              | 229           | 110.647          |
| Máquinas e equipamentos                                  | 663.261        | -              | -              | 2.578         | 665.839          |
| Instalações                                              | 88.364         | -              | -              | 5.485         | 93.849           |
| Equipamentos de informática                              | 15.482         | -              | -              | 91            | 15.573           |
| Veículos                                                 | 2.835          | -              | (410)          | -             | 2.425            |
| Móveis e utensílios                                      | 13.775         | -              | -              | 4             | 13.779           |
| Dispensers                                               | 48.037         | 4.964          | (2.845)        | -             | 50.156           |
| Direito de uso do ativo – CPC 06 (R2)/IFRS 16*           | -              | 165.355        | -              | -             | 165.355          |
| <b>Total em operação</b>                                 | <b>978.965</b> | <b>170.319</b> | <b>(3.255)</b> | <b>8.387</b>  | <b>1.154.416</b> |
| Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento | 2.689          | 22.795         | -              | (8.387)       | 17.097           |
| <b>Total</b>                                             | <b>981.654</b> | <b>193.114</b> | <b>(3.255)</b> | <b>-</b>      | <b>1.171.513</b> |

(\*) Conforme nota explicativa 2.2. Mudanças das principais políticas contábeis.

| Movimentação da depreciação | 2018      | Adição (i) | Baixa | Transferência | 2019      |
|-----------------------------|-----------|------------|-------|---------------|-----------|
| Terrenos                    | -         | -          | -     | -             | -         |
| Edificações e benfeitorias  | (30.012)  | (2.718)    | -     | -             | (32.730)  |
| Máquinas e equipamentos     | (401.563) | (34.453)   | -     | -             | (436.016) |
| Instalações                 | (60.038)  | (8.034)    | -     | -             | (68.072)  |

**Notas Explicativas****Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                                                   |                  |                 |              |          |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------|----------|------------------|
| Equipamentos de informática                       | (11.985)         | (1.333)         | -            | -        | (13.318)         |
| Veículos                                          | (2.519)          | (50)            | 400          | -        | (2.169)          |
| Móveis e utensílios                               | (10.346)         | (818)           | -            | -        | (11.164)         |
| Dispensers                                        | (38.202)         | (5.057)         | 2.685        | -        | (40.574)         |
| Direito de uso do ativo – CPC 06 (R2)/IFRS 16 (*) | -                | (17.665)        | -            | -        | (17.665)         |
| <b>Total em operação</b>                          | <b>(554.665)</b> | <b>(70.128)</b> | <b>3.085</b> | <b>-</b> | <b>(621.708)</b> |
| <b>Total</b>                                      | <b>(554.665)</b> | <b>(70.128)</b> | <b>3.085</b> | <b>-</b> | <b>(621.708)</b> |

(\*) Conforme nota explicativa 2.2. Mudanças das principais políticas contábeis.

- (i) O montante de depreciação apresentado no mapa de imobilizado somado à amortização do intangível apresentará uma divergência em relação ao montante apresentado na DFC e DVA em função do estorno relativo aos créditos de PIS e COFINS decorrentes do direito de uso do ativo conforme determina o Ofício Circular CVM nº 02/2019 emitido em 18 de dezembro de 2019.

| <b>Movimentação do custo</b>                             | <b>01/01/2018</b> | <b>Adição</b>   | <b>Baixa</b> | <b>Transferência</b> | <b>31/12/2018</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|----------------------|-------------------|
| Terrenos                                                 | 36.793            | -               | -            | -                    | 36.793            |
| Edificações e benfeitorias                               | 110.398           | -               | -            | 20                   | 110.418           |
| Máquinas e equipamentos                                  | 627.003           | -               | -            | 36.258               | 663.261           |
| Instalações                                              | 84.859            | -               | -            | 3.505                | 88.364            |
| Equipamentos de informática                              | 15.088            | -               | (8)          | 402                  | 15.482            |
| Veículos                                                 | 2.835             | -               | -            | -                    | 2.835             |
| Móveis e utensílios                                      | 13.753            | -               | -            | 22                   | 13.775            |
| Dispensers                                               | 43.691            | 5.175           | (829)        | -                    | 48.037            |
| <b>Total em operação</b>                                 | <b>934.420</b>    | <b>5.175</b>    | <b>(837)</b> | <b>40.207</b>        | <b>978.965</b>    |
| Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento | 2.970             | 39.926          | -            | (40.207)             | 2.689             |
| <b>Total</b>                                             | <b>937.390</b>    | <b>45.101</b>   | <b>(837)</b> | <b>-</b>             | <b>981.654</b>    |
| <b>Movimentação da depreciação</b>                       | <b>01/01/2018</b> | <b>Adição</b>   | <b>Baixa</b> | <b>Transferência</b> | <b>31/12/2018</b> |
| Terrenos                                                 | -                 | -               | -            | -                    | -                 |
| Edificações e benfeitorias                               | (27.297)          | (2.715)         | -            | -                    | (30.012)          |
| Máquinas e equipamentos                                  | (367.635)         | (33.928)        | -            | -                    | (401.563)         |
| Instalações                                              | (52.459)          | (7.579)         | -            | -                    | (60.038)          |
| Equipamentos de informática                              | (10.501)          | (1.484)         | -            | -                    | (11.985)          |
| Veículos                                                 | (2.464)           | (55)            | -            | -                    | (2.519)           |
| Móveis e utensílios                                      | (9.439)           | (907)           | -            | -                    | (10.346)          |
| Dispensers                                               | (34.324)          | (5.071)         | 1.193        | -                    | (38.202)          |
| <b>Total em operação</b>                                 | <b>(504.119)</b>  | <b>(51.739)</b> | <b>1.193</b> | <b>-</b>             | <b>(554.665)</b>  |
| <b>Total</b>                                             | <b>(504.119)</b>  | <b>(51.739)</b> | <b>1.193</b> | <b>-</b>             | <b>(554.665)</b>  |

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Em 31 de dezembro de 2019, o saldo de imobilizações em andamento totalizou R\$ 17.097 (R\$ 2.689 em 31 de dezembro de 2018) e refere-se basicamente a projetos industriais, com expectativa de entrarem em operação ao longo dos próximos meses.

Conforme fundamentado na nota explicativa 2.17 – Recuperação de ativos não financeiros, a Companhia não identificou a existência de indicadores que determinados ativos poderiam estar reconhecidos contabilmente por montantes acima dos valores recuperáveis. Dessa forma, nenhuma provisão foi reconhecida, tampouco se observou necessidade de reavaliar os aspectos relacionados a *impairment* nessas demonstrações financeiras.

Certos itens do imobilizado estão dados em garantia de operações de empréstimos e financiamentos conforme descrito na nota explicativa 13 – Empréstimos, financiamentos e debêntures.

As atividades da unidade fabril localizada em Governador Valadares no estado de Minas Gerais foram encerradas em novembro de 2016 e o valor residual dos ativos imobilizados correspondentes totalizam R\$ 39.963 em 31 de dezembro de 2019 (R\$ 44.483 em 31 de dezembro de 2018). Baseada em laudo de avaliação de consultores independentes, a Administração não prevê nenhum impacto no valor recuperável de tais ativos da Companhia, uma vez que o valor justo menos despesas para venda dos referidos bens é superior ao seu valor contábil residual na data dessas demonstrações financeiras, sendo que nenhum indicativo de perda foi identificado. Conforme mencionado na nota explicativa 32 (a) – Eventos subsequentes, há a previsão de alienação desse imóvel até o fechamento da operação de compra e venda da Companhia.

**12 Intangível**

O saldo é composto basicamente por softwares que são amortizados pela taxa média ponderada de 25% a.a. A composição do saldo e a movimentação entre 1º de janeiro e 31 de dezembro de 2019 estão apresentadas a seguir:

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| <b>Saldo em 1º de janeiro de 2018</b>  | <b>4.446</b> |
| Adições                                | 1.576        |
| Amortizações                           | (1.791)      |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2018</b> | <b>4.231</b> |
| Adições                                | 2.050        |
| Amortizações (i)                       | (2.312)      |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b> | <b>3.969</b> |

- (i) O montante de depreciação apresentado no mapa de imobilizado somado à amortização do intangível apresentará uma divergência em relação ao montante apresentado na DFC e DVA em função do estorno relativo aos créditos de PIS e COFINS decorrentes do direito de uso do ativo conforme determina o Ofício Circular CVM nº 02/2019 emitido em 18 de dezembro de 2019.

**13 Empréstimos, financiamentos e debêntures****a. Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos**

**Notas Explicativas****Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

| <b>Modalidade</b>                              | <b>Encargos financeiros anuais - média ponderada - % a.a. em</b> |                |                |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                | <b>31 de dezembro de 2019</b>                                    | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
| Moeda nacional                                 |                                                                  |                |                |
| Capital de giro                                | Pós-fixada média de CDI + 4,09%                                  | 280.386        | 286.683        |
| Mútuo com partes relacionadas (nota 27)        | Pós-fixada média de CDI + 4,00%                                  | 33.054         | 22.297         |
| Finame (Repasse BNDES)                         | Pré-fixada média 6,00%                                           | -              | 726            |
| Leasing                                        | Pré-fixada média de 13,82%                                       | -              | 620            |
| Moeda estrangeira                              |                                                                  |                |                |
| Financiamento de importação                    | Pós-fixada média Libor + 4,18%                                   | 4.882          | 4.656          |
| Exportação - Pré-pagamento/ACC (juros em US\$) | Pós-fixada média Libor + 4,18%                                   | 121.670        | 131.908        |
| <b>Total</b>                                   |                                                                  | <b>439.992</b> | <b>446.890</b> |
| Circulante                                     |                                                                  | 103.277        | 55.418         |
| Não circulante                                 |                                                                  | 336.715        | 391.472        |

Os saldos contábeis dos empréstimos e financiamentos da Companhia são mantidos nas seguintes moedas:

|                    | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|--------------------|----------------|----------------|
| Reais              | 313.440        | 310.327        |
| Dólares americanos | 126.552        | 136.563        |
| <b>Total</b>       | <b>439.992</b> | <b>446.890</b> |

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante estão demonstrados como segue:

|              | <b>2019</b>    |
|--------------|----------------|
| 2021         | 46.165         |
| 2022         | 290.550        |
| <b>Total</b> | <b>336.715</b> |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, o saldo devedor de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 286.317 (R\$ 278.377 em 31 de dezembro de 2018) está garantido por terrenos, edifícios, máquinas e equipamentos.

A Companhia tem parte de seus passivos financeiros vinculados a contratos com cláusulas restritivas (*covenants*), também aplicáveis às debêntures, pelos quais está obrigada à manutenção de limites de alguns índices financeiros, cujo descumprimento pode resultar, a critério dos respectivos credores, após notificação, no vencimento antecipado e a consequente reclassificação para o curto prazo das parcelas de longo prazo das respectivas obrigações. Os *covenants* financeiros são avaliados pela Administração e reportados trimestralmente às instituições credoras de acordo com os respectivos contratos, sendo os principais os seguintes:

- (i) Dívida bruta total/EBITDA e EBITDA/despesa financeira bruta, sendo que cada índice não pode ser descumprido por dois trimestres consecutivos;
- (ii) Dívida bruta total/patrimônio líquido ajustado (excluindo prejuízo acumulado em 31 de dezembro de 2017) e liquidez corrente, sendo que estes índices não podem ser descumpridos por dois trimestres consecutivos de forma concomitante.

**Debêntures**

Em 2012, a Companhia captou recursos por meio da distribuição da 6ª emissão de debêntures nos termos da Instrução CVM nº 476/09 com as seguintes características:

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|            | <b>Série</b> | <b>Emissão</b>      | <b>Montante R\$</b> |
|------------|--------------|---------------------|---------------------|
| 6ª emissão | Única        | 15 de junho de 2012 | 195.000             |

Foram emitidas 195 debêntures simples na 6ª emissão, não conversíveis em ações da emissora, de espécie com garantia real. No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 a taxa é pós-fixada média de CDI + 4,00% (pós-fixada média de CDI + 2,00% em 31 de dezembro de 2018).

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

|                    | <b>2019</b>           | <b>2018</b>           |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Debêntures         | 130.812               | 130.812               |
| Juros a pagar      | 128                   | 128                   |
| Custo de transação | <u>(1.819)</u>        | <u>(2.554)</u>        |
| <b>Total</b>       | <b><u>129.121</u></b> | <b><u>128.386</u></b> |
| Circulante         | 13.026                | 128                   |
| Não circulante     | 116.095               | 128.258               |

Os vencimentos das debêntures classificadas no passivo não circulante estão demonstrados como segue:

|              | <b>2019</b>           |
|--------------|-----------------------|
| 2021         | 14.576                |
| 2022         | <u>101.519</u>        |
| <b>Total</b> | <b><u>116.095</u></b> |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018, o saldo devedor de debêntures estava garantido por terrenos, edifícios, máquinas e equipamentos.

Existem determinadas cláusulas restritivas (*covenants*), as quais o descumprimento pode ocasionar o vencimento antecipado das debêntures, sendo a seguir apresentados os principais indicadores financeiros:

- (i) Dívida bruta total/EBITDA e EBITDA/despesa financeira bruta, sendo que cada índice não pode ser descumprido por dois trimestres consecutivos;
- (ii) Dívida bruta total/patrimônio líquido ajustado (excluindo prejuízo acumulado em 31 de dezembro de 2017) e liquidez corrente, sendo que estes índices não podem ser descumpridos por dois trimestres consecutivos de forma concomitante.
- (a) Garantias adicionais concedidas em função das dívidas reestruturadas em janeiro de 2018:
  - Alienação fiduciária do imóvel, de propriedade da Qualyservice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. (“Qualyservice”), no qual se localiza o Centro de Distribuição de Bragança Paulista, SP;

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

- Alienação fiduciária de equipamentos de propriedade da Qualyservice, situados no Centro de Distribuição de Bragança Paulista, SP, a qual terá como condição suspensiva a quitação integral do financiamento destes equipamentos com recursos do BNDES - linha FINAME ("FINAME"); e
  - Alienação fiduciária de ações ordinárias de emissão da Santher, representantes de 20% (vinte por cento) do seu capital social, de titularidade do SOL - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia.
- (b) Os fluxos de pagamentos futuros do principal e juros da dívida de empréstimos, financiamentos e debêntures são os seguintes:

|                                                         | Valor<br>Dívida | Moeda |           | Até 12 Meses   | 1 - 2 anos    | 2 - 3 anos     | Total          |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-------|-----------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Empréstimos,<br/>Financiamentos e<br/>Debêntures</b> | 442.561         | R\$   | Principal | 70.238         | 48.066        | 350.216        | 468.520        |
|                                                         |                 |       | Juros     | 33.013         | 27.248        | 38.470         | 98.731         |
|                                                         |                 |       |           | <b>103.251</b> | <b>75.314</b> | <b>388.686</b> | <b>567.251</b> |
| <b>Empréstimos e<br/>Financiamentos</b>                 | 126.552         | USD   | Principal | 13.010         | 12.718        | 101.745        | 127.473        |
|                                                         |                 |       | Juros     | 7.564          | 6.557         | 5.374          | 19.495         |
|                                                         |                 |       |           | <b>20.574</b>  | <b>19.275</b> | <b>107.119</b> | <b>146.968</b> |
| <b>Total</b>                                            | <b>569.113</b>  |       |           | <b>123.825</b> | <b>94.589</b> | <b>495.805</b> | <b>714.219</b> |

**b. Reconciliação da dívida com os fluxos de caixa decorrentes das atividades de financiamento**

|                                 | Fluxo de caixa               |               |                 |                 |                     | Variação não monetária         |                        |                              |
|---------------------------------|------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------------|
|                                 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | Adição        | Pagamentos      | Juros<br>pagos  | Transfe-<br>rências | Efeito de<br>taxa de<br>câmbio | Juros<br>provisionados | 31 de<br>dezembro<br>de 2019 |
| Circulante                      |                              |               |                 |                 |                     |                                |                        |                              |
| Empréstimos e<br>financiamentos | 55.418                       | 47.045        | (80.966)        | (42.069)        | 81.557              | 95                             | 42.197                 | 103.277                      |
| Debêntures                      | 128                          | -             | -               | (10.389)        | 12.898              | -                              | 10.389                 | 13.026                       |
|                                 | <b>55.546</b>                | <b>47.045</b> | <b>(80.966)</b> | <b>(52.458)</b> | <b>94.455</b>       | <b>95</b>                      | <b>52.586</b>          | <b>83.249</b>                |
| Não circulante                  |                              |               |                 |                 |                     |                                |                        |                              |
| Empréstimos e<br>financiamentos | 391.472                      | 14.401        | (202)           | -               | (82.292)            | 4.776                          | 8.560                  | 336.715                      |
| Debêntures                      | 128.258                      | -             | -               | -               | (12.163)            | -                              | -                      | 116.095                      |
|                                 | <b>519.730</b>               | <b>14.401</b> | <b>(202)</b>    | <b>-</b>        | <b>(94.455)</b>     | <b>4.776</b>                   | <b>8.560</b>           | <b>485.864</b>               |
|                                 | <b>575.276</b>               | <b>61.446</b> | <b>(81.168)</b> | <b>(52.458)</b> | <b>-</b>            | <b>4.871</b>                   | <b>61.146</b>          | <b>569.113</b>               |

## 14 Fornecedores

|                           | 2019           | 2018           |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Fornecedores nacionais    | 243.152        | 326.768        |
| Fornecedores estrangeiros | 4.208          | 3.656          |
| <b>Total</b>              | <b>247.360</b> | <b>330.424</b> |

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

O saldo de fornecedores nacionais contempla substancialmente a compra de matéria-prima.

**15 Salários e encargos sociais**

A Companhia tem registrado como salários e encargos sociais os seguintes saldos:

|                                                | 2019          | 2018          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Férias                                         | 13.840        | 12.899        |
| FGTS                                           | 995           | -             |
| INSS                                           | 3.184         | 3.747         |
| Participação nos lucros e resultados – PLR (i) | 5.963         | -             |
| Abono indenizatório (ii)                       | 2.295         | 1.519         |
| Outros                                         | 2.180         | 1.965         |
|                                                | <b>28.457</b> | <b>20.130</b> |

- (i) O programa de PLR é homologado pelo sindicato e atende à legislação previdenciária. O saldo refere-se à provisão do PLR de 2019. A inexistência de saldo em 31 de dezembro de 2018 se deve ao fato de que a Companhia não atingiu os gatilhos necessários para que a PLR fosse paga aos seus colaboradores, revertendo a provisão contra o resultado daquele exercício.
- (ii) Valor anual previsto no acordo coletivo homologado pelo sindicato a ser pago aos colaboradores até o nível hierárquico de supervisão.

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

|                                                               | 2019          | 2018          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ)                    | 6.574         | 4.468         |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)              | 2.427         | 1.657         |
| <b>Total de imposto de renda e contribuição social</b>        | <b>9.001</b>  | <b>6.125</b>  |
| <b>Impostos parcelados:</b>                                   |               |               |
| Parcelamento da Lei nº 11.941 (REFIS)                         | -             | 148           |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i) | 46.667        | 2.684         |
| Parcelamento previdenciário (INSS) (ii)                       | 8.995         | 8.345         |
| <b>Subtotal</b>                                               | <b>55.662</b> | <b>11.177</b> |
| <b>Impostos correntes:</b>                                    |               |               |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)     | 8.710         | 3.928         |
| Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)                       | 53            | 63            |
| Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)                 | 1.264         | 1.158         |
| Outros                                                        | 383           | 441           |
| <b>Subtotal</b>                                               | <b>10.410</b> | <b>5.590</b>  |
| <b>Total impostos a recolher e parcelados</b>                 | <b>66.072</b> | <b>16.767</b> |

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018

|                | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|----------------|-------------|-------------|
| Circulante     | 26.808      | 8.934       |
| Não circulante | 39.264      | 7.833       |

- (i) Refere-se aos parcelamentos ordinários de ICMS não inscrito 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/PGE-3, o que ocasionou o aumento do saldo apresentado.
- (ii) Refere-se ao parcelamento previdenciário de INSS.

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\$ 7.793 em 31 de dezembro de 2019 (R\$ 8.069 em 31 de dezembro de 2018) e registrados diretamente no resultado do exercício na rubrica de "outras deduções de vendas" vide nota explicativa 23 – receita líquida das vendas.

**17 Passivos de arrendamentos****a. Composição dos saldos e movimentação****Ativo de direito de uso**

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| Saldo em 31/12/2018        | -              |
| (+) Adição                 | 140.626        |
| (+) Remensuração (i)       | 24.729         |
| (-) Depreciação            | (17.665)       |
| <b>Saldo em 31/12/2019</b> | <b>147.690</b> |

- (i) O montante decorre de correção das parcelas de aluguéis de imóveis que sofrem atualização monetária anualmente pelo IGPM, conforme previsto contratualmente, e aluguel de veículos cujas premissas e cálculos estavam sendo melhor determinados para o adequado reconhecimento. Tanto as adições quanto as remensurações foram consideradas como transações que não afetaram o caixa e equivalentes de caixa nas demonstrações dos fluxos de caixa.

**Classificação da depreciação do ativo de direito de uso na demonstração do resultado**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia reconheceu no custo de mercadorias e serviços vendidos o montante de R\$ 1.675, nas despesas com vendas o montante de R\$ 10.770 e despesas administrativas o montante de R\$ 5.220 referentes à depreciação do ativo de direito de uso nas demonstrações financeiras.

**Passivos de arrendamentos**

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Saldo em 31/12/2018 (i)     | 620            |
| (+) Adição - adoção inicial | 140.626        |
| (+) Remensuração (ii)       | 24.729         |
| (-) Pagamento de principal  | (12.133)       |
| (-) Pagamento de juros      | (15.114)       |
| (+) Juros incorridos        | 15.735         |
| <b>Saldo em 31/12/2019</b>  | <b>154.463</b> |

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                |         |
|----------------|---------|
| Circulante     | 11.362  |
| Não circulante | 143.101 |

- (i) 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, e aluguel de veículos cujas premissas e cálculos estavam sendo melhor determinados para o adequado reconhecimento. Tanto as adições quanto as remensurações foram consideradas como transações que não afetaram o caixa e equivalentes de caixa nas demonstrações dos fluxos de caixa.

**b. Cronograma de vencimento dos passivos de arrendamentos reconhecidos no passivo não circulante**

|                | 31/12/2019            |
|----------------|-----------------------|
| 2021           | 10.395                |
| 2022           | 11.210                |
| 2023           | 8.835                 |
| 2024           | 6.433                 |
| 2025           | 6.275                 |
| Mais de 5 anos | 99.953                |
| Total          | <u><u>143.101</u></u> |

**c. Pagamentos de arrendamentos de aluguéis variáveis, ativos de baixo valor e de curto prazo**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Companhia reconheceu o montante de R\$ 6.084 referente a despesas relacionadas ao pagamento de aluguéis variáveis, ativos de baixo valor e de curto prazo nas demonstrações financeiras.

**d. Impactos no fluxo de caixa**

|                                        | 2019    |
|----------------------------------------|---------|
| Fluxo das atividades operacionais      |         |
| Apropriação de juros                   | 15.735  |
| Depreciação de direito de uso          | 17.665  |
| Fluxo das atividades de financiamento  |         |
| Pagamento de principal de arrendamento | 12.133  |
| Pagamento de juros de arrendamento     | 15.114  |
| Itens sem efeito caixa                 |         |
| Adoção inicial                         | 140.626 |
| Remensuração                           | 24.729  |

**e. Maturidade dos passivos de arrendamento**

| Fluxo de pagamentos futuros    | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025 em diante |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| Fluxo de desembolso sem AVP    | 26.114 | 24.479 | 24.294 | 20.807 | 17.689 | 173.120        |
| Cenário com inflação           | 26.831 | 26.109 | 26.817 | 23.700 | 20.772 | 245.637        |
| Taxa média de inflação (%) (i) | 4,1    | 3,5    | 3,5    | 3,3    | 3,3    | 3,3            |

- (i) Taxas obtidas através das projeções de uma instituição financeira de primeira linha.

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

A Companhia descontou os pagamentos de arrendamento utilizando sua taxa incremental sobre empréstimo de 10,75% a.a. em 1º de janeiro de 2019.

**Efeitos da inflação na base**

|                                               | 2019    |
|-----------------------------------------------|---------|
| <b>Ativo de direito de uso</b>                | 147.690 |
| Cenário com inflação                          | 174.194 |
| <b>Passivo de arrendamento</b>                | 154.463 |
| Cenário com inflação                          | 185.894 |
| <b>Apropriação de juros dos arrendamentos</b> | 15.735  |
| Cenário com inflação                          | 19.526  |
| <b>Depreciação de direito de uso</b>          | 17.665  |
| Cenário com inflação                          | 18.372  |

**18 Provisões diversas**

A Companhia tem registrado como provisões diversas os seguintes saldos:

|                                         | 2019          | 2018          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Provisão para fretes (i)                | 19.215        | 14.757        |
| Provisão para acordos contratuais (ii)  | 10.998        | 16.365        |
| Provisão de serviços de terceiros (iii) | 5.534         | 1.668         |
| Provisão para contas a pagar            | 2.432         | 2.981         |
| Outras                                  | 994           | 1.308         |
|                                         | <b>39.173</b> | <b>37.079</b> |

- (i) Refere-se à estimativa dos fretes devidos pela distribuição de produtos, porém, ainda não faturados contra a Companhia pelos respectivos transportadores.
- (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 outras contas a pagar os seguintes saldos:

|                                        | 2019          | 2018          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Fretes                                 | 5.208         | 9.904         |
| Verbas e ações promocionais            | 145           | 84            |
| Concessionárias (água, luz e telefone) | 9.650         | 8.565         |
| Seguros                                | 3.214         | 9.726         |
| Outras                                 | 9.314         | 5.813         |
|                                        | <b>27.531</b> | <b>34.092</b> |

**20 Provisões para demandas judiciais**

A Companhia é parte envolvida em processos judiciais de origem tributária, trabalhista e cível

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

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.

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

|                 | 2019          | 2018          |
|-----------------|---------------|---------------|
| Tributárias     | 196           | 5.114         |
| Trabalhistas    | 12.496        | 11.516        |
| Cíveis e outras | 5.516         | 10.968        |
| <b>Total</b>    | <b>18.208</b> | <b>27.598</b> |

A natureza das atuais provisões pode ser sumariada 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 2019 no valor aproximado de R\$ 155.547 (R\$ 152.182 em 31 de dezembro de 2018). Tais processos envolvem principalmente autuações de autoridades fiscais por revisões nas apurações de impostos, como IRPJ, CSLL, ICMS, PIS/COFINS, IPI, CPMF 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.

- **Trabalhistas** - consistem, principalmente, em reclamações de ex-colaboradores relacionadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões, horas extras, pagamento de adicionais por transferências, entre outros, não existindo processos de valor individualmente relevante.

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$ 1.708 (R\$ 2.944 em 31 de dezembro de 2018), 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.

- **Cíveis e outras** - representam, principalmente, ações pleiteando danos morais, materiais e processos investigatórios de alterações nas especificações de produtos da Companhia.

De acordo com os assessores jurídicos, os processos cujas probabilidades de perda são classificadas como possível montam em 31 de dezembro de 2019 no valor de R\$ 526 (R\$ 1.662 em 31 de dezembro de 2018), todos com a mesma natureza das causas prováveis. Devido à sua

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

classificação de risco como possível, essas causas não foram registradas nessas demonstrações financeiras e estão sendo apenas divulgadas, conforme requerido pelas práticas contábeis.

A movimentação da provisão para demandas judiciais é demonstrada a seguir:

|                                       | <b>Provisão para demandas judiciais</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Em 1º de janeiro de 2018</b>       | <b>28.854</b>                           |
| Constituição de provisão              | 2.969                                   |
| Transferência para contas a pagar     | (5.268)                                 |
| Processos baixados                    | (316)                                   |
| Atualizações (inclusive monetárias)   | 1.359                                   |
|                                       | <hr/>                                   |
| <b>Em 31 de dezembro de 2018</b>      | <b>27.598</b>                           |
| Constituição de provisão              | 6.427                                   |
| Transferência para contas a pagar (i) | (12.301)                                |
| Processos baixados                    | (11.262)                                |
| Atualizações (inclusive monetárias)   | 7.746                                   |
|                                       | <hr/>                                   |
| <b>Em 31 de dezembro de 2019</b>      | <b>18.208</b>                           |

- (i) Condenações e acordos de naturezas cíveis e trabalhistas nos montantes de R\$ 5.639 e R\$ 6.662, respectivamente. Transação que não afetou o caixa e equivalentes de caixa na DFC.

## 21 Imposto de renda e contribuição social

### a. Impostos diferidos

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos nas demonstrações financeiras, dado 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 faculta a liquidação dos saldos numa base líquida.

Os saldos de ativos e passivos diferidos apresentam-se como segue conforme sua origem:

|                                        | <b>Diferido ativo</b> |               | <b>Diferido passivo</b> |               |
|----------------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|                                        | <b>2019</b>           | <b>2018</b>   | <b>2019</b>             | <b>2018</b>   |
| Prejuízos fiscais de imposto de renda  | 30.201                | 34.777        | -                       | -             |
| Bases negativas de contribuição social | 12.523                | 15.050        | -                       | -             |
| <u>Diferenças temporárias:</u>         |                       |               |                         |               |
| Provisão para demandas judiciais       | 6.191                 | 10.193        | -                       | -             |
| Provisão para acordos comerciais       | 4.601                 | 6.746         | -                       | -             |
| Provisão para devedores duvidosos      | 5.703                 | 4.530         | -                       | -             |
| Outras diferenças temporárias          | 12.863                | 3.762         | -                       | -             |
| Ajuste de avaliação patrimonial        | -                     | -             | 9.099                   | 10.370        |
| Reserva de reavaliação                 | -                     | -             | 15.875                  | 17.276        |
|                                        | <hr/>                 | <hr/>         | <hr/>                   | <hr/>         |
| <b>Total</b>                           | <b>72.082</b>         | <b>75.058</b> | <b>24.974</b>           | <b>27.646</b> |

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                            |               |               |   |   |
|----------------------------|---------------|---------------|---|---|
| <b>Ativo líquido total</b> | <b>47.108</b> | <b>47.412</b> | - | - |
|----------------------------|---------------|---------------|---|---|

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

|       |               |
|-------|---------------|
|       | <b>2019</b>   |
| 2020  | 6.634         |
| 2021  | 7.397         |
| 2022  | 9.340         |
| 2023  | 13.525        |
| 2024  | 5.828         |
| Total | <b>42.724</b> |

Ao fim do exercício, os créditos tributários registrados acima possuem prazo de aproveitamento em até cinco 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 CPC's e IFRS's. 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. Reconciliação do imposto de renda e da contribuição social**

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social está demonstrada a seguir:

|                                                                    |              |             |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
|                                                                    | <b>2019</b>  | <b>2018</b> |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social           | 46.820       | (5.382)     |
| Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%) | (15.919)     | 1.830       |
| Ajuste para cálculo da alíquota efetiva                            |              |             |
| Adições e exclusões, líquidas - diferenças permanentes             | (1.101)      | (1.670)     |
| Imposto de renda e contribuição social                             | (17.020)     | 160         |
| Corrente                                                           | (17.597)     | (6.125)     |
| Diferidos                                                          | 577          | 6.285       |
| <b>Alíquota efetiva - %</b>                                        | <b>36,35</b> | <b>2,97</b> |

**22 Patrimônio líquido****a. Capital social**

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018, o capital integralizado é de R\$ 52.658.

O capital é representado por 16.918 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

**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 (CPC's e IFRS's), incluindo saldo de reserva de reavaliação sobre o ativo imobilizado efetuada em anos anteriores.

**c. Dividendos**

O estatuto social assegura um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício, ajustado conforme a legislação societária. A Assembleia Geral de Acionistas pode deliberar também sobre a distribuição de resultados na forma de pagamentos de juros sobre capital próprio, nos termos da legislação vigente.

**d. Lucro por ação básico e diluído**

O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do exercício atribuível aos acionistas controladores em 31 de dezembro de 2019 e 2018. Como não houve movimentação na quantidade de ações emitidas, o cálculo efetuado pela Companhia não apresentou quantidades de ações dilutivas, 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.

|                                                                          | 2019        | 2018          |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Lucro líquido/(prejuízo) do exercício                                    | 29.431      | (5.222)       |
| Ações em circulação no final do exercício                                | 16.918      | 16.918        |
| Lucro líquido/(prejuízo) por ações do capital social no fim do exercício | <u>1,74</u> | <u>(0,31)</u> |

**23 Receita líquida das vendas**

|                                         | 2019                    | 2018                    |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Receita bruta de vendas                 |                         |                         |
| No mercado interno                      | 1.895.854               | 1.763.938               |
| No mercado externo                      | 103.531                 | 119.493                 |
| Impostos sobre vendas e outras deduções | (425.298)               | (391.463)               |
| Incentivos fiscais                      | 7.793                   | 8.069                   |
| Devoluções e cancelamentos              | (19.112)                | (19.002)                |
| <b>Receita líquida de vendas</b>        | <b><u>1.562.768</u></b> | <b><u>1.481.035</u></b> |

**24 Informações por segmento de negócios**

As informações por segmento de negócios estão sendo apresentadas conforme a Administração definiu a estrutura de gerenciamento operacional e com base nos relatórios utilizados pelos principais tomadores de decisão da Companhia, revisados pela Diretoria executiva. Esta efetua sua análise do negócio segmentando-o sob a perspectiva de resultado e a ótica de linhas de produto e canais de comercialização, a fim de avaliar o desempenho e alocar novos recursos de investimentos.

As informações sobre os negócios somente consideram as transações e saldos diretamente atribuíveis aos segmentos, e que podem ser alocados em bases razoáveis, razão pela qual restringem-se à apuração do resultado operacional antes do resultado financeiro e não contemplam itens do ativo e passivo e receitas e despesas financeiras, bem como o imposto de

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

renda e contribuição social correntes e diferidos, em função de a administração dos segmentos não ocorrer separadamente nesse nível de detalhes e não ser possível a sua atribuição a cada um desses segmentos de forma objetiva.

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Diretoria executiva e correspondentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018, são as seguintes:

**a. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019:**

| Descrição                                                                       | Produtos de consumo | Demais negócios (*) | Corporativo     | Total            |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| <b>Receita líquida das vendas</b>                                               | <b>1.226.819</b>    | <b>335.949</b>      | -               | <b>1.562.768</b> |
| Custo dos produtos vendidos                                                     | (769.511)           | (266.833)           | -               | (1.036.344)      |
| <b>Lucro bruto</b>                                                              | <b>457.308</b>      | <b>69.116</b>       | -               | <b>526.424</b>   |
| Margem bruta %                                                                  | 37,3%               | 20,6%               | -               | 33,7%            |
| <b>Receitas (despesas) operacionais</b>                                         |                     |                     |                 |                  |
| Com vendas                                                                      | (306.342)           | (41.474)            | -               | (347.816)        |
| Gerais e administrativas                                                        | -                   | -                   | (73.818)        | (73.818)         |
| Outras receitas operacionais, líquidas                                          | -                   | -                   | 6.501           | 6.501            |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber e ativos de contrato | -                   | -                   | (3.827)         | (3.827)          |
| <b>Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro</b>               | <b>150.966</b>      | <b>27.642</b>       | <b>(71.144)</b> | <b>107.464</b>   |

(\*) Vide nota explicativa 1.a – Contexto operacional.

**b. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2018:**

| Descrição                                                                       | Produtos de consumo | Demais negócios (*) | Corporativo     | Total            |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| <b>Receita líquida das vendas</b>                                               | <b>1.148.301</b>    | <b>332.734</b>      | -               | <b>1.481.035</b> |
| Custo dos produtos vendidos                                                     | (750.677)           | (262.609)           | -               | (1.013.286)      |
| <b>Lucro bruto</b>                                                              | <b>397.624</b>      | <b>70.125</b>       | -               | <b>467.749</b>   |
| Margem bruta%                                                                   | 34,6%               | 21,1%               | -               | 31,6%            |
| <b>Receitas (despesas) operacionais</b>                                         |                     |                     |                 |                  |
| Com vendas                                                                      | (292.247)           | (56.051)            | -               | (348.298)        |
| Gerais e administrativas                                                        | -                   | -                   | (68.212)        | (68.212)         |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas                               | -                   | -                   | 16.177          | 16.177           |
| Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber e ativos de contrato | -                   | -                   | (739)           | (739)            |
| <b>Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro</b>               | <b>105.377</b>      | <b>14.074</b>       | <b>(52.774)</b> | <b>66.677</b>    |

(\*) Vide nota explicativa 1.a – Contexto operacional.

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

**25 Custos e despesas por natureza**

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação dos custos e despesas baseada nas suas funções. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado em 31 de dezembro de 2019 e 2018 são apresentadas a seguir:

|                                                                                                    | 2019               | 2018               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Matérias-primas e materiais de consumo                                                             | (772.603)          | (769.144)          |
| Despesa com salários e encargos                                                                    | (202.524)          | (195.924)          |
| Despesa com fretes                                                                                 | (135.931)          | (146.592)          |
| Despesas variáveis de vendas (i)                                                                   | (116.113)          | (106.025)          |
| Despesa com água, telefone, energia elétrica e gás                                                 | (118.491)          | (107.069)          |
| Depreciação e amortização                                                                          | (71.350)           | (53.530)           |
| Despesa com tributos                                                                               | (10.131)           | (6.315)            |
| Despesas com aluguel                                                                               | (6.084)            | (21.522)           |
| Despesas com transportes                                                                           | (3.035)            | (5.777)            |
| Provisão para perda nos estoques                                                                   | (446)              | (383)              |
| Despesas com seguro                                                                                | (7.121)            | (6.382)            |
| Outras despesas                                                                                    | (14.149)           | (11.133)           |
| <b>Custo total dos custos dos produtos vendidos, despesas de vendas e despesas administrativas</b> | <b>(1.457.978)</b> | <b>(1.429.796)</b> |
| Custo dos produtos vendidos                                                                        | (1.036.344)        | (1.013.286)        |
| Despesas de vendas                                                                                 | (347.816)          | (348.298)          |
| Despesas administrativas                                                                           | (73.818)           | (68.212)           |
| <b>Total</b>                                                                                       | <b>(1.457.978)</b> | <b>(1.429.796)</b> |

- (i) Inclui valores relativos a acordos comerciais, promoções de vendas, bonificações, merchandising e comissões de vendas.

**26 Resultado financeiro**

|                                                                     | 2019            | 2018            |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rendimentos de aplicações financeiras                               | 745             | 340             |
| Atualização monetária de créditos tributários (i)                   | 36.647          | 8.944           |
| Juros sobre créditos a receber                                      | 461             | 599             |
| Ganhos com derivativos (swap de câmbio)                             | -               | 449             |
| Atualização de créditos com partes relacionadas                     | 847             | 858             |
| Outras                                                              | 949             | 755             |
| <b>Total das receitas financeiras</b>                               | <b>39.649</b>   | <b>11.945</b>   |
| Juros e despesas com empréstimos, financiamentos e debêntures       | (42.738)        | (36.707)        |
| Encargo financeiro de arrendamento mercantil (ii)                   | (15.229)        | -               |
| Juros sobre as contas a pagar e com aquisição de insumos (celulose) | (9.640)         | (6.533)         |
| Custo de transação                                                  | (6.471)         | (6.638)         |
| Despesas bancárias com cobranças e IOF                              | (755)           | (959)           |
| Juros com operações de cessão de recebíveis                         | (8.921)         | (9.776)         |
| Outras                                                              | (11.636)        | (6.380)         |
| <b>Total das despesas financeiras</b>                               | <b>(95.390)</b> | <b>(66.993)</b> |
| Empréstimos e financiamentos                                        | (4.870)         | (19.285)        |
| Outros ativos e passivos – líquidos                                 | (33)            | 2.274           |

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                                      |                 |                 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total das variações cambiais</b>  | <b>(4.903)</b>  | <b>(17.011)</b> |
| <b>Resultado financeiro, líquido</b> | <b>(60.644)</b> | <b>(72.059)</b> |

- (i) Substancialmente, o saldo é composto por: em março de 2019 foi registrada (a) atualização monetária no montante de R\$ 24.008 sobre créditos extemporâneos de ação transitada em julgado em janeiro de 2019 referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS; (b) atualização monetária no montante de R\$ 4.690 sobre créditos extemporâneos de ICMS sobre descontos incondicionais concedidos aos clientes registrados em dezembro de 2018 e (c) atualização monetária no montante de R\$ 6.735 sobre créditos extemporâneos de ação transitada em julgado referente ao IPI sobre bonificações.
- (ii) Vide nota explicativa 17.b – Passivo de arrendamentos.

**27 Compromissos**

A Companhia possui compromissos nas datas dos balanços decorrentes principalmente de contratos de aquisição de produtos, insumos e serviços, aluguéis de imóveis e arrendamento operacional. Os valores correspondentes a esses compromissos não estão refletidos no balanço patrimonial. Os desembolsos futuros assumidos em decorrência dos principais contratos são demonstrados como segue (incluindo estimativas):

|                                           | <b>2019</b>    | <b>2018</b>      |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Celulose</b>                           |                |                  |
| Dentro de um ano                          | 417.165        | 392.571          |
| Mais de um ano e menos de cinco anos      | -              | 399.441          |
| <b>Aluguéis de imóveis (i)</b>            |                |                  |
| Dentro de um ano                          | -              | 21.508           |
| Mais de um ano e menos de cinco anos      | -              | 79.473           |
| Mais de cinco anos                        | -              | 173.394          |
| <b>Energia elétrica/térmica</b>           |                |                  |
| Dentro de um ano                          | 86.388         | 82.028           |
| Mais de um ano e menos de cinco anos (ii) | 119.759        | -                |
| <b>Total dos compromissos</b>             | <b>623.312</b> | <b>1.148.415</b> |

- (i) Os valores correspondentes aos compromissos futuros de aluguéis estão registrados no balanço patrimonial na rubrica de passivos de arrendamentos em atendimento ao CPC 06(R2)/IFRS 16 – Arrendamentos adotado pela Companhia a partir de 1º de janeiro de 2019.
- (ii) Ao longo de 2019, a Companhia assumiu compromissos de serviços de fornecimento de energia cujos períodos de vigência se encerrarão entre 2020 e 2024.

**28 Partes relacionadas**

Os principais saldos de ativos, passivos e resultado envolvendo partes relacionadas e a remuneração de profissionais-chave da Administração estão apresentados a seguir:

**a. Saldos e transações com partes relacionadas**

|                                                   | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Ativo circulante</b>                           |             |             |
| <b>Partes relacionadas - direitos creditórios</b> |             |             |
| HIM Participações S.A. (i)                        | 7.532       | -           |
| MAINA Participações S.A. (i)                      | 7.532       | -           |

**Notas Explicativas****Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018

|                                                       |                |               |
|-------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                       | <b>15.064</b>  | <b>-</b>      |
| <b>Ativo não circulante</b>                           |                |               |
| <b>Partes relacionadas - direitos creditórios</b>     |                |               |
| HIM Participações S.A. (i)                            | -              | 7.108         |
| MAINA Participações S.A. (i)                          | -              | 7.109         |
| Santher Argentina S.A (ii)                            | -              | 377           |
| (-) Provisão devedores duvidosos (iv)                 | -              | (377)         |
|                                                       | <b>-</b>       | <b>14.217</b> |
| <b>Ativo Imobilizado – CPC 06 (R2)/IFRS16</b>         |                |               |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda. (vii)    | 123.084        | -             |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda. (vii)             | 17.276         | -             |
|                                                       | <b>140.360</b> | <b>-</b>      |
| <b>Passivo circulante</b>                             |                |               |
| <b>Outras contas a pagar (aluguéis) (viii)</b>        |                |               |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.          | 1.115          | 1.284         |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.                   | 520            | 495           |
|                                                       | <b>1.635</b>   | <b>1.779</b>  |
| <b>Passivos de arrendamentos – CPC 06 (R2)/IFRS16</b> |                |               |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda. (vii)    | 3.604          | -             |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda. (vii)             | 4.573          | -             |
|                                                       | <b>8.177</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Passivo circulante</b>                             |                |               |
| <b>Empréstimos e financiamentos (nota 13)</b>         |                |               |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(v)       | 17.910         | -             |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.(v)                | 11.684         | -             |
| PMH Participações Ltda.(v)                            | 662            | -             |
| RMH Participações Ltda.(v)                            | 662            | -             |
| Mútuo com acionistas (vi)                             | 2.136          | -             |
|                                                       | <b>33.054</b>  | <b>-</b>      |
| <b>Passivo não circulante</b>                         |                |               |
| <b>Empréstimos e financiamentos (nota 13)</b>         |                |               |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(v)       | -              | 11.490        |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.(v)                | -              | 7.910         |
| PMH Participações Ltda.(v)                            | -              | 461           |
| RMH Participações Ltda.(v)                            | -              | 461           |
| Mútuo com acionistas (vi)                             | -              | 1.975         |
|                                                       | <b>-</b>       | <b>22.297</b> |
| <b>Passivos de arrendamentos – CPC 06 (R2)/IFRS16</b> |                |               |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(vii)     | 124.689        | -             |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda. (vii)             | 13.700         | -             |
|                                                       | <b>138.389</b> | <b>-</b>      |
|                                                       | <b>2019</b>    | <b>2018</b>   |
| <b>Demonstração do resultado</b>                      |                |               |

**Notas Explicativas****Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                                                 |                 |                 |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Despesa com vendas (iii)</b>                 |                 |                 |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.    | (7.984)         | (13.867)        |
| <b>Despesas gerais e administrativas (iii)</b>  |                 |                 |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.             | (4.936)         | (5.623)         |
| PMH Participações Ltda.                         | (318)           | (272)           |
| RMH Participações Ltda.                         | (318)           | (272)           |
|                                                 | <b>(5.572)</b>  | <b>(6.167)</b>  |
| <b>Receitas financeiras (i)</b>                 |                 |                 |
| HIM Participações S.A.                          | 424             | 429             |
| MAINÁ Participações S.A.                        | 423             | 429             |
|                                                 | <b>847</b>      | <b>858</b>      |
| <b>Despesas financeiras</b>                     |                 |                 |
| Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(v) | (13.873)        | (707)           |
| HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.(v)          | (2.744)         | (411)           |
| PMH Participações Ltda.(v)                      | (43)            | (24)            |
| RMH Participações Ltda.(v)                      | (43)            | (24)            |
| Mútuo com acionistas (vi)                       | (160)           | (62)            |
|                                                 | <b>(16.863)</b> | <b>(1.228)</b>  |
|                                                 | <b>(29.572)</b> | <b>(20.404)</b> |

- (i) Refere-se a: (a) créditos pela cessão em caráter irrevogável aos acionistas controladores, GHP Participações S.A. e H3 Participações S.A., de direitos creditórios sobre ação judicial em fase de execução movida contra as Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobrás, decorrentes de diferenças de correção monetária e juros dos valores recolhidos como empréstimo compulsório sobre faturas de energia elétrica, com base na Lei nº 4.152/62. A Companhia recebeu em fevereiro de 2015, parte dos valores (R\$ 13.239, considerado em 31/12/2014 no curto prazo), sujeitas à atualização monetária pela variação de 100% CDI, apropriada no resultado em receitas financeiras. Em 30 de novembro de 2016, as empresas GHP Participações S.A. e H3 Participações S.A. cederam e transferiram os créditos às cessionárias Mainá Participações S.A. e HIM Participações S.A., respectivamente, as quais assumiram integralmente a dívida de forma definitiva, irrevogável e irretratável.
- (ii) O saldo apresentado em 2018 correspondia aos empréstimos de mútuo para cobertura de despesas gerais da controlada que se encontram inativas no aguardo dos trâmites judiciais para encerramento da controlada. Em 16 de outubro de 2019 a controlada foi efetivamente encerrada portanto os saldos entre as partes foram zerados (vide comentários na nota explicativa 10 - Investimentos).
- (iii) Refere-se à depreciação do ativo de direito de uso de imóveis para realização de atividades operacionais da Companhia.
- (iv) O saldo apresentado em 2018 correspondia à provisão para perda relacionada aos empréstimos de mútuo para cobertura de despesas gerais da controlada que se encontravam inativas e em fase de encerramento da controlada. Em 16 de outubro de 2019 a controlada foi efetivamente encerrada portanto os saldos entre as partes foram zerados (vide comentários na nota explicativa 10 - Investimentos).
- (v) Ao longo do ano de 2017, como forma de aumentar sua liquidez, a Companhia em comum acordo com seus locadores, deixou de realizar parte do pagamento dos aluguéis devidos. Em dezembro de 2017, foram firmados contratos de mútuo entre as partes, estabelecendo a atualização dos valores considerando a aplicação de CDI + 4% a.a. até 23 de janeiro de 2018, 100% do CDI entre 24 de janeiro e 31 de dezembro de 2018, CDI + 2% a.a. em 2019 e 2020 e CDI + 4% a.a. a partir de 2021. Além disso, a partir de 1º de janeiro de 2019 entrou em vigor o CPC 06 (R2)/IFRS 16 – Arrendamento mercantil que passou a exigir a contabilização de despesas com juros decorrentes dos contratos enquadrados nesta nova norma.
- (vi) Em dezembro de 2016, acionistas concederam empréstimo à Companhia no valor individual principal de R\$ 800. Os valores estão sendo corrigidos a aplicação de CDI + 4% a.a. até 23 de janeiro de 2018, 100% do CDI entre 24 de janeiro e 31 de dezembro de 2018, CDI + 2% a.a. em 2019 e 2020 e CDI + 4% a.a. a partir de 2021.

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

- (vii) Impactos da adoção inicial do CPC 06 (R2)/IFRS 16 conforme nota explicativa 2.2. Mudanças nas principais políticas contábeis.
- (viii) Refere-se a valores a pagar por locação de imóveis.

Conforme mencionado na nota explicativa 32 (a) – Eventos subsequentes, é esperada a liquidação integral de todos os saldos ativos e passivos pendentes com partes relacionadas prevista no contrato de venda da Companhia, portanto todos os saldos foram reclassificados para o circulante. A realização dessa transação é uma das condições precedentes estabelecidas contratualmente. A Administração da Companhia estima que até o final de julho de 2020 as condições precedentes sejam cumpridas.

**b. Remuneração de pessoal-chave de Administração**

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração total, incluindo encargos sociais e benefícios, reconhecidos nos resultados dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018, está demonstrada a seguir:

|                                               | 2019          | 2018          |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Conselho de Administração                     |               |               |
| Vencimentos e encargos                        | 9.486         | 9.304         |
| Diretoria Executiva                           |               |               |
| Salários e encargos                           | 6.348         | 6.173         |
| Participação em lucros e resultados – PLR (i) | 3.637         | -             |
| Gratificações e benefícios                    | 618           | 551           |
| <b>Total</b>                                  | <b>20.089</b> | <b>16.028</b> |

- (i) O saldo refere-se à provisão da PLR de 2019.

**c. Identificação das partes relacionadas**

Exceto pelas transações com acionistas, as demais partes relacionadas são parte do mesmo Grupo Econômico dos controladores finais.

**29 Gestão de capital, risco financeiro e instrumentos financeiros****29.1 Gestão de capital**

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade oferecendo retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

A Companhia monitora a estrutura do capital com base no índice de alavancagem financeira, correspondente à dívida líquida dividida pelo capital total, e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. A dívida líquida compreende os saldos dos empréstimos, financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros passivos, deduzidos pelas disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa e mais instrumentos financeiros ativos. O capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido com a dívida líquida.

Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos com relação aos descritos nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018.

Os indicadores estão demonstrados a seguir:

2019 2018

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                                              |                |                 |
|----------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Empréstimos e financiamentos (Nota 13)       | 439.992        | 446.890         |
| Debêntures (Nota 13)                         | 129.121        | 128.386         |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)   | (33.421)       | (8.116)         |
| (-) Instrumentos financeiros ativos (Nota 5) | <u>(7.635)</u> | <u>(12.413)</u> |
| <b>Dívida líquida</b>                        | <b>528.057</b> | <b>554.747</b>  |
| Patrimônio líquido                           | <u>36.419</u>  | <u>6.619</u>    |
| Índice de alavancagem financeira             | <b>14,50</b>   | <b>83,81</b>    |

**29.2 Fatores de risco financeiro**

As atividades da Companhia a expõe a diversos riscos financeiros: risco de mercado incluindo risco de moeda, de valor justo, de taxa de juros, de fluxo de caixa, de preço, de crédito e de liquidez.

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, que orienta em relação as transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do *hedge* das contrapartes.

Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira. A Diretoria Financeira examina e revisa informações relacionadas com o gerenciamento de risco, incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de risco.

**a. Riscos com taxas de câmbio**

O risco associado com câmbio decorre da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam valores nominais faturados ou aumentem valores captados no mercado.

A maior parte da receita da Companhia ("concentração de vendas") advém dos produtos de consumo, sobretudo papel higiênico e papel toalha, e uma parcela significativa dos insumos é a celulose ("concentração de matéria-prima"). Caso o preço da celulose, que é dolarizado, tenha um acréscimo significativo e a Companhia não consiga repassar para os preços de venda esse aumento no custo ou reduzir custos operacionais para compensar esse aumento, a margem operacional pode ser impactada.

Parte substancial das operações de empréstimos em moeda estrangeira da Companhia são Adiantamentos de Contrato de Câmbio (ACC) e Pré-Pagamentos de Exportação (PPE), que também estão expostos a riscos com taxas de câmbio. Dessa forma, a Companhia entende que não existem riscos significativos pela alteração da taxa de câmbio, uma vez que possui ativos (exportações) e passivos em moeda estrangeira (ACC e PPE), o que acaba proporcionando um *hedge* natural dentro dessas operações.

**b. Exposição cambial líquida**

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia possuía ativos denominados em dólar no montante de R\$ 25.562 (R\$ 25.880 em 31 de dezembro de 2018).

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia apresentava o montante de R\$ 126.552 em moeda estrangeira na rubrica "Empréstimos e financiamentos" (R\$ 136.563 em 31 de dezembro de 2018), e R\$ 4.208 na rubrica "Fornecedores" (R\$ 3.650 em 31 de dezembro de 2018). A variação cambial líquida decorrente das dívidas e créditos até 31 de dezembro de 2019 foi negativa no montante de R\$ 4.903 (negativa no montante de R\$ 17.011 em 31 de dezembro de 2018).

**(i) Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de dezembro de 2019**

| Exposição cambial            | Ativo                    |          | Passivo      |                              | Exposição cambial líquida |
|------------------------------|--------------------------|----------|--------------|------------------------------|---------------------------|
|                              | Instrumentos financeiros | Clientes | Fornecedores | Empréstimos e financiamentos |                           |
| <b>Exposição em USD</b>      |                          |          |              |                              |                           |
| Dólar norte-americano        | 557                      | 5.509    | (1.044)      | (31.397)                     | (26.374)                  |
| Valores convertidos em reais | 2.247                    | 22.207   | (4.208)      | (126.552)                    | (106.306)                 |

**(ii) Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de dezembro de 2018**

| Exposição cambial            | Ativo                    |          | Passivo      |                              | Exposição cambial líquida |
|------------------------------|--------------------------|----------|--------------|------------------------------|---------------------------|
|                              | Instrumentos financeiros | Clientes | Fornecedores | Empréstimos e financiamentos |                           |
| <b>Exposição em USD</b>      |                          |          |              |                              |                           |
| Dólar norte-americano        | 739                      | 6.004    | (944)        | (35.244)                     | (29.445)                  |
| Valores convertidos em reais | 2.864                    | 23.263   | (3.656)      | (136.563)                    | (114.092)                 |

As seguintes taxas de câmbio foram aplicadas:

|             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|
| <i>Real</i> | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
| BRL x 1 USD | 4,031       | 3,875       |

**c. Análise de sensibilidade**

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade sobre empréstimos e financiamentos em 31 de dezembro de 2019, que demonstra os riscos que podem gerar flutuações significativas para a Companhia, com cenário mais provável (cenário I) segundo avaliação efetuada pela Administração, considerando a data de vencimento de cada operação de empréstimos e financiamentos e utilizando as taxas referenciais da B3 Em função da Companhia não possuir outros saldos relevantes em moeda estrangeira, nossa análise se restringiu ao grupo de empréstimos e financiamentos.

Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários II e III).

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
 Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018

**Empréstimos e financiamentos**

| Risco                                                   | Operação   | Descrição         | Cenário I | Cenário II      | Cenário III     |
|---------------------------------------------------------|------------|-------------------|-----------|-----------------|-----------------|
| Taxa do dólar                                           | Empréstimo | Variação do dólar | 6.856     | (23.469)        | (53.794)        |
| <b>Total perdas líquidas em comparação ao cenário I</b> |            |                   | <b>-</b>  | <b>(30.325)</b> | <b>(60.650)</b> |

**d. Risco com taxas de juros**

O risco relacionado às taxas de juros provém da flutuação dos juros de mercado. A exposição da Companhia deriva de empréstimos e aplicações financeiras atualizadas com base no CDI e empréstimos em moeda estrangeira atualizados pela Libor. A variação desfavorável nas taxas de juros pode afetar negativamente as despesas financeiras.

| Exposição patrimonial                    | Exposição R\$ | Risco             | Taxa de juros efetiva em 31/12/2019 | I Provável | II +25%      | III +50%      | IV -25%        | V -50%          |
|------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------------------|------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>Passivo</b>                           |               |                   |                                     |            |              |               |                |                 |
| Empréstimos, financiamentos e Debêntures | 442.560       | Variação do CDI   | 4,38%                               | 19.367     | 24.208       | 29.050        | 14.525         | 9.683           |
| Empréstimos e financiamentos             | 126.552       | Variação da Libor | 1,73%                               | 2.195      | 2.744        | 3.292         | 1.646          | 1.097           |
| <b>Efeito no resultado</b>               |               |                   |                                     |            | <b>5.390</b> | <b>10.781</b> | <b>(5.390)</b> | <b>(10.781)</b> |
| <b>Ativo</b>                             |               |                   |                                     |            |              |               |                |                 |
| Aplicações financeiras                   | 7.635         | Variação do CDI   | 4,38%                               | 334        | 418          | 501           | 251            | 167             |
| <b>Efeito no resultado</b>               |               |                   |                                     |            | <b>84</b>    | <b>167</b>    | <b>(84)</b>    | <b>(167)</b>    |

**e. Risco de crédito**

A política de vendas da Companhia está intimamente associada ao nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais riscos de inadimplência das contas a receber. Vide nota explicativa 6 – Contas a receber para maiores detalhes sobre os saldos.

Também, a Administração visando minimizar os riscos de créditos atrelados as instituições financeiras, procura diversificar suas operações em instituições de primeira linha. Vide notas explicativas 4 – Caixa e equivalentes de caixa e 5 – Instrumentos financeiros para maiores detalhes sobre os saldos.

**f. Risco de liquidez**

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas pela área de Finanças e Controladoria.

**g. Qualidade do crédito dos ativos financeiros**

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

Os ativos financeiros da Companhia são compostos principalmente pelo saldo de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e contas a receber de clientes e partes relacionadas. O caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil - todas de primeira linha e com reduzido risco de crédito, e os recebíveis são compostos principalmente pelo saldo de contas a receber.

**h. Identificação e valorização dos instrumentos financeiros**

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, com destaque para aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores, empréstimos, financiamentos e debêntures. Não houve no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 alterações na gestão desses instrumentos, características ou fatores de risco com câmbio, taxas de juros, crédito, liquidez, derivativos ou de negócio relacionados comparativamente a esses instrumentos das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2018.

**i. Derivativos**

A Companhia não possui instrumentos derivativos contratados no ano de 2019.

**j. Valor justo e classificações dos instrumentos financeiros**

Encontra-se a seguir uma comparação do valor contábil e valor justo dos ativos e passivos financeiros da Companhia:

|                               | Hierarquia de<br>Valor justo | Valor contábil<br>2019 | Valor justo<br>2019 | Valor contábil<br>2018 | Valor justo<br>2018 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| <b>Ativos financeiros</b>     |                              |                        |                     |                        |                     |
| Caixa e equivalentes de caixa | Nível 2                      | 33.421                 | 33.421              | 8.116                  | 8.116               |
| Instrumentos financeiros      | Nível 2                      | 7.635                  | 7.635               | 12.413                 | 12.413              |
| Contas a receber              | Nível 2                      | 172.935                | 172.935             | 158.589                | 158.589             |
| Partes relacionadas           | Nível 2                      | 15.064                 | 15.064              | 14.217                 | 14.217              |
| <b>Total</b>                  |                              | <b>229.055</b>         | <b>229.055</b>      | <b>193.335</b>         | <b>193.335</b>      |
| <b>Passivos financeiros</b>   |                              |                        |                     |                        |                     |
| Empréstimos e financiamentos  | Nível 2                      | 439.992                | 430.938             | 446.890                | 385.535             |
| Fornecedores                  | Nível 2                      | 247.360                | 247.360             | 330.424                | 330.424             |
| Debêntures                    | Nível 2                      | 129.121                | 129.121             | 128.386                | 128.386             |
| Passivo de arrendamento       | Nível 2                      | 154.463                | 154.463             | -                      | -                   |
| <b>Total</b>                  |                              | <b>970.936</b>         | <b>961.882</b>      | <b>905.700</b>         | <b>844.345</b>      |

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

- Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;
- Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

A classificação dos instrumentos financeiros em 31 de dezembro de 2019 e 2018 está

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

apresentada no quadro a seguir, e não existem instrumentos financeiros classificados em outras categorias além das informadas:

|                               | <b>Nota</b> | <b>Valor justo<br/>através do<br/>resultado</b> | <b>Custo<br/>amortizado</b> | <b>Total em<br/>31 de dezembro<br/>de 2019</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Ativos financeiros</b>     |             |                                                 |                             |                                                |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4           | -                                               | 33.421                      | 33.421                                         |
| Instrumentos financeiros      | 5           | 7.635                                           | -                           | 7.635                                          |
| Contas a receber              | 6           | -                                               | 172.935                     | 172.935                                        |
| Partes relacionadas           | 28.a        | -                                               | 15.064                      | 15.064                                         |
| <b>Total</b>                  |             | <b>7.635</b>                                    | <b>221.420</b>              | <b>229.055</b>                                 |
| <b>Passivos financeiros</b>   |             |                                                 |                             |                                                |
| Empréstimos e financiamentos  | 13          | -                                               | 439.992                     | 439.992                                        |
| Fornecedores                  | 14          | -                                               | 247.360                     | 247.360                                        |
| Debêntures                    | 13          | -                                               | 129.121                     | 129.121                                        |
| Passivo de arrendamento       | 17          | -                                               | 154.463                     | 154.463                                        |
| <b>Total</b>                  |             | <b>-</b>                                        | <b>970.936</b>              | <b>970.936</b>                                 |
|                               |             |                                                 |                             |                                                |
|                               | <b>Nota</b> | <b>Valor justo<br/>através do<br/>resultado</b> | <b>Custo<br/>amortizado</b> | <b>Total em<br/>31 de dezembro<br/>de 2018</b> |
| <b>Ativos financeiros</b>     |             |                                                 |                             |                                                |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4           | -                                               | 8.116                       | 8.116                                          |
| Instrumentos financeiros      | 5           | 12.413                                          | -                           | 12.413                                         |
| Contas a receber              | 6           | -                                               | 158.589                     | 158.589                                        |
| Partes relacionadas           | 28.a        | -                                               | 14.217                      | 14.217                                         |
| <b>Total</b>                  |             | <b>12.413</b>                                   | <b>180.922</b>              | <b>193.335</b>                                 |
| <b>Passivos financeiros</b>   |             |                                                 |                             |                                                |
| Empréstimos e financiamentos  | 13          | -                                               | 446.890                     | 446.890                                        |
| Fornecedores                  | 14          | -                                               | 330.424                     | 330.424                                        |
| Debêntures                    | 13          | -                                               | 128.386                     | 128.386                                        |
| <b>Total</b>                  |             | <b>-</b>                                        | <b>905.700</b>              | <b>905.700</b>                                 |

A mensuração do valor justo se dá pelos fluxos de caixa descontados considerando o valor presente do pagamento esperado, descontado utilizando uma taxa de desconto ajustada ao risco.

### 30 Cobertura de seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, proporcionando um tratamento único e uniforme, buscando no mercado, coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas pelos montantes a seguir indicados, considerados suficientes pela Administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

| <b>Ramo</b> | <b>Importância<br/>segurada</b> |
|-------------|---------------------------------|
|-------------|---------------------------------|

**Notas Explicativas**

**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| Danos materiais, transportes, quebra de máquinas e lucros cessantes | 4.310.265 |
| Responsabilidade civil                                              | 20.000    |
| D&O                                                                 | 50.000    |

**31 Outras receitas operacionais, líquidas**

|                                                    | 2019                | 2018                 |
|----------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Outras receitas operacionais:                      |                     |                      |
| Créditos tributários extemporâneos (i)             | 21.728              | 24.937               |
| Outras (ii)                                        | 3.440               | 2.135                |
|                                                    | <u>25.168</u>       | <u>27.072</u>        |
| Outras despesas operacionais:                      |                     |                      |
| Condenações e acordos de processos judiciais (iii) | (17.916)            | (7.802)              |
| Outras                                             | (751)               | (3.093)              |
|                                                    | <u>(18.667)</u>     | <u>(10.895)</u>      |
| <b>Total</b>                                       | <u><b>6.501</b></u> | <u><b>16.177</b></u> |

- (i) Créditos da exclusão do ICMS na base do PIS e COFINS no montante de R\$ 19.911 conforme mencionado na nota explicativa 8 – Tributos a recuperar e imposto de renda e contribuição social.
- (ii) Receitas com venda de sucatas no montante de R\$ 2.571.
- (iii) Condenações e acordos de processos judiciais de naturezas trabalhistas e cíveis.

**32 Eventos subsequentes****a. Mudança do controle acionário**

No dia 27 de fevereiro de 2020, as únicas acionistas da Companhia, SOL – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATEGIA e RFPLCA PARTICIPAÇÕES LTDA. (“Vendedores”), venderam a totalidade do capital social à H&PC BRAZIL PARTICIPAÇÕES S.A.

O preço de aquisição da transação líquido de endividamento é de R\$ 2.303.000, equivalente a R\$136 por ação da Companhia, sujeito a ajustes usuais nesse tipo de operação.

A transação está sujeita a determinadas condições precedentes usuais nesse tipo de operação, incluindo aprovação da transação pelo CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica.

Na transação ficou estabelecido que os Vendedores, de forma direta ou por meio de um veículo pertencente ao mesmo grupo econômico, adquirirão a totalidade dos ativos da unidade de Governador Valadares pelo preço de até R\$ 40.000. Os recursos serão utilizados para liquidação de parte da dívida bancária da Companhia, sendo que a instituição financeira credora deve aprovar esta operação. Também ficou estabelecida a liquidação integral dos saldos pendentes com partes relacionadas, cujos valores estão demonstrados na nota explicativa 28 – Partes relacionadas. A realização dessa transação também é uma das condições precedentes estabelecidas contratualmente. A Administração da Companhia estima que até o final de julho de 2020 as condições precedentes sejam cumpridas.

**Notas Explicativas**

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

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.).

**b. Impactos do COVID-19**

Em 11 de março de 2020, a Organização Mundial da Saúde (OMS) elevou o estado da contaminação 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. Algumas destas medidas estão abaixo descritas:

- 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: licença remunerada ou adiantamento de férias para mulheres grávidas, profissionais com mais de 60 anos e pessoas com algum tipo de doença pré-existente ou que apresentam baixa imunidade;
- Processo de sanitização das máquinas e equipamentos industriais com álcool 70% visando higienizar partes e ferramentas 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 para apoio aos colaboradores;
- Afastamento 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. Por outro lado, conforme divulgado na nota explicativa 29.2 (a) Companhia está exposta à variação cambial do dólar norte-americano, em função de parte dos empréstimos estarem atrelado a essa moeda.

Quanto aos resultados operacionais, para que não haja compressão das margens brutas dos produtos fornecidos pela Companhia, a Administração prevê o repasse nos preços de seus produtos finais dos eventuais aumentos de custo gerados pela majoração do dólar.

A Administração segue avaliando constantemente a evolução do surto com o objetivo de implementar medidas apropriadas para mitigação dos impactos em suas operações.

**Notas Explicativas**

***Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.***  
*Demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018*

A Companhia continua exercendo sua função social garantindo o fornecimento de seus produtos sem maiores impactos em suas operações.

\* \* \*

**Conselho de Administração**

José Rubens de La Rosa  
Presidente

Fernando Cunha de Figueiredo Torres  
Diretor Financeiro

Edmilson Botario de Barros  
Contador CRC - 1SP223429/O-1

## Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.  
São Paulo - SP

### Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Santher – Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. (Companhia), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações /elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, da Santher – Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. em 31 de dezembro de 2019, o desempenho de suas operações e os seus respectivos 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: Notas Explicativas nºs 2.11 e 21.a) das demonstrações financeiras

### Principais assuntos de auditoria

A Companhia reconheceu ativos fiscais diferidos 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.
- Revisão dos cálculos.
- Coleta externa de informações, visando a melhor compreender o ambiente operacional no qual a Companhia está inserida.
- Análise das variações para cada rubrica, bem como se 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 na nota explicativa, em especial em relação ao prazo estimado para 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 2019 tomadas em conjunto.

## Outros assuntos – Demonstração do valor adicionado

A demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, elaborada sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentada como informação suplementar para fins de IFRS, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está conciliada 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, essa demonstração do valor adicionado foi adequadamente elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e é consistente 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.

– 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 manter 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.

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

São Paulo, 31 de março de 2019

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP014428/O-6

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

**Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, o Conselho Fiscal declara que revisou, discutiu e concorda com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

**Pareceres e Declarações / Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)**

N/A

**Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)**

N/A

**Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

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

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.