

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	14
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	60
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	61
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	62
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
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)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	1.224.816	1.195.797
1.01	Ativo Circulante	495.316	440.911
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	62.934	33.421
1.01.02	Aplicações Financeiras	12	118
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	12	118
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras	12	118
1.01.03	Contas a Receber	210.761	187.999
1.01.03.01	Clientes	195.545	172.935
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	15.216	15.064
1.01.03.02.01	Créditos com Partes Relacionadas	15.216	15.064
1.01.04	Estoques	107.817	107.888
1.01.06	Tributos a Recuperar	104.868	98.454
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	104.868	98.454
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	14.077	13.975
1.01.06.01.02	Tributos a recuperar	90.791	84.479
1.01.07	Despesas Antecipadas	5.070	4.746
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.854	8.285
1.01.08.03	Outros	3.854	8.285
1.01.08.03.01	Outros Ativos	3.854	8.285
1.02	Ativo Não Circulante	729.500	754.886
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	185.540	201.112
1.02.01.07	Tributos Diferidos	47.848	47.108
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	47.848	47.108
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	137.692	154.004
1.02.01.10.03	Títulos e Valores Mobiliários	8.163	7.517
1.02.01.10.04	Depósitos Compulsórios Judiciais	13.129	9.079
1.02.01.10.05	Outros Ativos	2.389	2.618
1.02.01.10.06	Tributos a Recuperar	114.011	134.790
1.02.03	Imobilizado	540.359	549.805
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	392.375	385.018
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	143.282	147.690
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.702	17.097
1.02.04	Intangível	3.601	3.969

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	1.224.816	1.195.797
2.01	Passivo Circulante	517.691	505.995
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	33.421	28.457
2.01.02	Fornecedores	255.263	247.360
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	248.125	243.152
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	7.138	4.208
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	128.551	127.665
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	105.012	103.277
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	88.328	90.440
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	16.684	12.837
2.01.04.02	Debêntures	13.037	13.026
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	10.502	11.362
2.01.05	Outras Obrigações	62.459	63.340
2.01.05.02	Outros	62.459	63.340
2.01.05.02.04	Impostos a Recolher e Parcelados	37.229	35.809
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	25.230	27.531
2.01.06	Provisões	37.997	39.173
2.01.06.02	Outras Provisões	37.997	39.173
2.02	Passivo Não Circulante	665.593	653.383
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	610.712	595.911
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	356.996	336.715
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	214.118	223.000
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	142.878	113.715
2.02.01.02	Debêntures	113.090	116.095
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	140.626	143.101
2.02.02	Outras Obrigações	36.486	39.264
2.02.02.02	Outros	36.486	39.264
2.02.02.02.03	Impostos a Recolher e Parcelados	36.486	39.264
2.02.04	Provisões	18.395	18.208
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	18.395	18.208
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	196	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.642	12.496
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	5.557	5.516
2.03	Patrimônio Líquido	41.532	36.419
2.03.01	Capital Social Realizado	52.658	52.658
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-56.169	-62.380
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	45.043	46.141

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	420.498	376.055
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-252.237	-260.362
3.03	Resultado Bruto	168.261	115.693
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-111.560	-85.795
3.04.01	Despesas com Vendas	-92.142	-82.220
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.261	-19.363
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-34	-2.024
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.242	20.419
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.365	-2.607
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	56.701	29.898
3.06	Resultado Financeiro	-48.593	3.822
3.06.01	Receitas Financeiras	1.658	28.210
3.06.02	Despesas Financeiras	-50.251	-24.388
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-19.965	-23.855
3.06.02.02	Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	-30.286	-533
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	8.108	33.720
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.995	-11.625
3.08.01	Corrente	-3.735	-7.284
3.08.02	Diferido	740	-4.341
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	5.113	22.095
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	5.113	22.095
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	302,22248	1.306,00544
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	302,22248	1.306,00544

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	5.113	22.095
4.03	Resultado Abrangente do Período	5.113	22.095

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	59.316	11.242
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	71.735	36.610
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	5.113	22.095
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	15.630	18.103
6.01.01.03	Perda na Alienação de Ativo Imobilizado	137	-148
6.01.01.04	Perda por Redução ao Valor Recuperável de Contas a Receber	34	2.024
6.01.01.05	Perda e Provisão Para Perda de Estoques	129	90
6.01.01.06	Provisões Diversas	-1.176	-9.797
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social	2.995	11.625
6.01.01.08	Provisão Para Demandas Judiciais	187	-3.599
6.01.01.09	Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Empréstimos e Debêntures	50.991	16.171
6.01.01.10	Juros e Variações Monetárias Sobre Arrendamento Mercantil	3.721	4.803
6.01.01.11	Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Outras Contas	-6.026	-24.757
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	3.129	-6.064
6.01.02.01	Contas a Receber	-14.697	26.491
6.01.02.02	Estoques	-58	-8.635
6.01.02.03	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	-102	5.378
6.01.02.04	Tributos a Recuperar	15.414	-21.943
6.01.02.05	Outros Ativos	286	11.718
6.01.02.06	Fornecedores	6.325	-27.358
6.01.02.07	Salários e Encargos Sociais	4.964	5.009
6.01.02.08	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	-9.001	-1.059
6.01.02.09	Impostos a Recolher e Parcelados	2.299	6.427
6.01.02.10	Outros Passivos	-2.301	-2.092
6.01.03	Outros	-15.548	-19.304
6.01.03.01	Juros Pagos Sobre Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-11.623	-13.565
6.01.03.02	Juros Pagos Sobre Arrendamento Mercantil	-3.915	-4.775
6.01.03.03	Juros Pagos Sobre Outras Contas	-10	-964
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-6.440	79
6.02.01	Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado e Intangível	-5.953	-3.466
6.02.02	Aquisição de Certificado de Depósito Bancário	-5.963	-5.267
6.02.03	Liquidação de Certificado de Depósito Bancário	5.476	8.812
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-23.363	-14.630
6.03.01	Amortização de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-24.047	-24.979
6.03.02	Captações de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	3.701	11.660
6.03.03	Amortização de Passivo de Arrendamento	-3.017	-1.311
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	29.513	-3.309
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	33.421	8.116
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	62.934	4.807

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	52.658	0	0	-62.380	46.141	36.419
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	52.658	0	0	-62.380	46.141	36.419
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	5.113	0	5.113
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.113	0	5.113
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.098	-1.098	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	533	-533	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	565	-565	0
5.07	SalDOS Finais	52.658	0	0	-56.169	45.043	41.532

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	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	22.095	0	22.095
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.095	0	22.095
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.293	-1.293	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	641	-641	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	652	-652	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-73.979	50.035	28.714

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	532.970	472.243
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	535.183	479.552
7.01.02	Outras Receitas	-2.179	-5.285
7.01.02.01	Outras Deduções de Vendas	-3.421	-5.793
7.01.02.02	Outras Receitas/Despesas	1.242	508
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-34	-2.024
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-292.629	-291.927
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-171.683	-180.330
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-120.946	-111.597
7.03	Valor Adicionado Bruto	240.341	180.316
7.04	Retenções	-15.360	-18.103
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-15.360	-18.103
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	224.981	162.213
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.658	28.210
7.06.02	Receitas Financeiras	1.658	28.210
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	226.639	190.423
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	226.639	190.423
7.08.01	Pessoal	44.542	43.150
7.08.01.01	Remuneração Direta	35.145	33.954
7.08.01.02	Benefícios	7.043	6.731
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.354	2.465
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	125.414	100.674
7.08.02.01	Federais	39.338	46.026
7.08.02.02	Estaduais	85.774	54.333
7.08.02.03	Municipais	302	315
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	51.570	24.504
7.08.03.01	Juros	50.174	22.802
7.08.03.02	Aluguéis	1.396	1.702
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.113	22.095
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.113	22.095

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 1º trimestre de 2020

AMBIENTE ECONÔMICO

Nos três primeiros meses de 2020, o ambiente econômico foi marcado por um nível alto de incerteza devido à pandemia do COVID-19. Os impactos da crise na economia mundial ainda não são totalmente conhecidos. A expectativa atual do mercado é que o PIB no Brasil caia 6,25%.

A queda da atividade tem contribuído no controle da inflação, que apresentou queda neste primeiro trimestre, fechando em 3,30% no acumulado de 12 meses, ficando abaixo da meta do Banco Central.

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central reduziu a taxa básica de juros para 4,25% a.a., uma queda de 0,25 p.p. O Real apresentou desvalorização de 29,0% frente ao Dólar em relação a posição de 31 de dezembro de 2019.

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, celebraram um contrato de compra e venda de ações por meio do qual se comprometeram a vender as ações representando a totalidade do capital social da Santher à H&PC BRAZIL PARTICIPAÇÕES S.A. A transação está sujeita a determinadas condições precedentes usuais nesse tipo de operação, incluindo aprovação da transação pelo CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica. A Administração da Companhia estima que até o final de junho de 2020 as condições precedentes sejam cumpridas e a alienação das ações seja concluída.

A compradora H&PC BRAZIL PARTICIPAÇÕES S.A 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

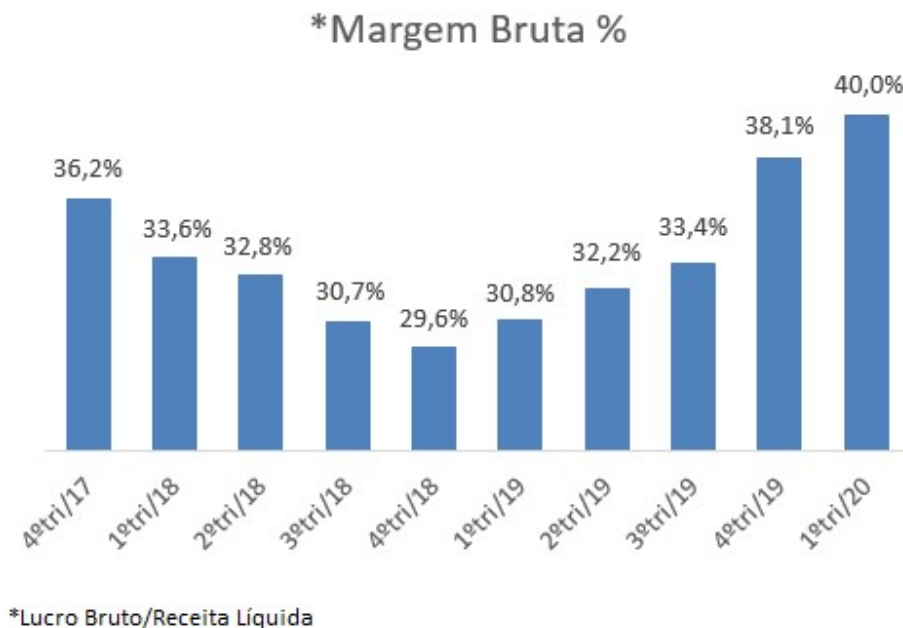
Comentário do Desempenho

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 tecnologia.

DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

No primeiro trimestre de 2020, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 420,5 milhões, crescimento de 11,8% comparado a 2019. Parte desse crescimento deve-se ao aumento da demanda nas primeiras semanas de quarentena em função da pandemia da COVID-19, quando os consumidores estocaram produtos em seus lares temendo o desabastecimento. Houve redução de 3,1% no Custo dos Produtos Vendidos em relação ao mesmo período de 2019, em função principalmente da queda de 24,9% no preço da celulose, que ocorreu ao longo de 2019, voltando aos patamares históricos. As medidas adotadas para aumento de eficiência fabril e maior diluição de custos fixos em função do crescimento de volume também contribuíram para a queda e anularam os efeitos da desvalorização cambial. As economias de custos fixos também foram relevantes para os resultados apresentados.

Como consequência, em mais um trimestre a Companhia obteve avanço na margem bruta:



As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas registraram um aumento de 8,7% em relação ao mesmo período de 2019. Essa variação decorre dos impactos inflacionários e aumento da receita líquida.

As despesas financeiras líquidas foram R\$ 48,6 milhões, que inclui uma perda cambial de R\$ 30,3 milhões, em função da desvalorização do Real frente ao Dólar de 29,0% no trimestre. No mesmo período de 2019, foram somadas receitas financeiras líquidas no montante de R\$ 3,8 milhões, que inclui uma perda cambial de R\$ 0,5 milhão, receita

Comentário do Desempenho

financeira de R\$ 23,2 milhões referente a atualização dos créditos de exclusão do ICMS sobre a base do PIS e da COFINS, cujo crédito foi reconhecido naquele trimestre em decorrência de ação transitada em julgado.

Como consequência dos fatores mencionados acima, no primeiro trimestre de 2020, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 72,1 milhões e lucro líquido de R\$ 5,1 milhões. No mesmo período de 2019, foi registrado EBITDA de R\$ 48,0 milhões e lucro líquido de R\$ 22,1 milhões.

R\$ milhões **	1T20	1T19	1T20 vs 1T19
	(A)	(B)	(A/B)
Receita Líquida (1)	420,5	376,1	11,8%
Lucro Bruto	168,3	115,7	45,5%
Lucro Operacional	56,7	29,9	89,6%
Despesas Financeiras Líquidas	(18,3)	4,4	-
Variações Cambiais	(30,3)	(0,5)	-
Lucro Líquido do Período	5,1	22,1	-
EBITDA (2)*	72,1	48,0	50,1%
Margem EBITDA % (2/1)	17,1%	12,8%	4,4pp

* 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

R\$ milhões *	1T20	1T19
Resultado Antes do IR/CSLL	8,1	33,7
+ Despesas Financeiras	20,0	23,9
- Receitas Financeiras	(1,7)	(28,2)
+/- Variação Cambial	30,3	0,5
+ Depreciação	15,4	18,1
EBITDA	72,1	48,0

* Os somatórios podem não conferir devido aos arredondamentos.

INVESTIMENTOS

A empresa investiu R\$ 6,0 milhões direcionados principalmente ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional e ampliação da capacidade produtiva. No mesmo período do ano anterior foram investidos R\$ 3,5 milhões.

PERSPECTIVAS

Ao longo de 2020, a Companhia continuará focada em iniciativas voltadas a contenção de despesas e aumento da produtividade e em paralelo tomará as medidas necessárias para

Comentário do Desempenho

realizar os repasses nos preços de seus produtos de aumento de custo decorrente de desvalorização do real.

No que tange à pandemia e aos seus efeitos até o momento, depois de uma alta pontual do consumo nos meses de março, principalmente, e em abril, observamos a volta ao ritmo normal de consumo mensal, visto que os produtos que a companhia produz e vende são de consumo diário e, portanto, menos influenciados pelas variações de poder aquisitivo da população.

Notas Explicativas

Santher – Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

**ITR – Informações trimestrais
31 de março de 2020**

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Balanços patrimoniais

em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019

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

	Nota	31/03/2020	31/12/2019		Nota	31/03/2020	31/12/2019
Ativo				Passivo			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4	62.934	33.421	Empréstimos e financiamentos	12	105.012	103.277
Instrumentos financeiros	5	12	118	Fornecedores	13	255.263	247.360
Contas a receber	6	195.545	172.935	Debêntures	12	13.037	13.026
Partes relacionadas - direitos creditórios	27	15.216	15.064	Salários e encargos sociais	14	33.421	28.457
Estoques	7	107.817	107.888	Imposto de renda e contribuição social a recolher	15	3.735	9.001
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	8	14.077	13.975	Impostos a recolher e parcelados	15	33.494	26.808
Tributos a recuperar	8	90.791	84.479	Passivo de arrendamento	16	10.502	11.362
Despesas antecipadas	9	5.070	4.746	Provisões diversas	17	37.997	39.173
Outros ativos	9	3.854	8.285	Outras contas a pagar	18	25.230	27.531
		495.316	440.911			517.691	505.995
Não circulante				Não circulante			
Instrumentos financeiros	5	8.163	7.517	Empréstimos e financiamentos	12	356.996	336.715
Tributos a recuperar	8	114.011	134.790	Debêntures	12	113.090	116.095
Depósitos compulsórios e judiciais	9	13.129	9.079	Passivo de arrendamento	16	140.626	143.101
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20	47.848	47.108	Provisão para demandas judiciais	19	18.395	18.208
Outros ativos	9	2.389	2.618	Impostos a recolher e parcelados	15	36.486	39.264
						665.593	653.383
Imobilizado	10 16	540.359	549.805	Patrimônio líquido			
Intangível	11	3.601	3.969	Capital social	21	52.658	52.658
		729.500	754.886	Reservas de reavaliação		32.041	32.574
				Ajuste de avaliação patrimonial		13.002	13.567
				Prejuízos acumulados		(56.169)	(62.380)
						41.532	36.419
Total do ativo		1.224.816	1.195.797	Total do passivo e patrimônio líquido		1.224.816	1.195.797

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
 Demonstrações de resultados
 Períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Nota	31/03/2020	31/03/2019
Receita líquida das vendas	22	420.498	376.055
Custo dos produtos vendidos	24	(252.237)	(260.362)
Lucro bruto		168.261	115.693
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	24	(92.142)	(82.220)
Gerais e administrativas	24	(18.261)	(19.363)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	30	(1.123)	17.812
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber e ativos de contrato	6	(34)	(2.024)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		56.701	29.898
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	25	1.658	28.210
Despesas financeiras	25	(19.965)	(23.855)
Variações monetárias e cambiais	25	(30.286)	(533)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		8.108	33.720
Imposto de renda e contribuição social			
Corrente	20	(3.735)	(7.284)
Diferidos	20	740	(4.341)
Lucro líquido do período		5.113	22.095
Ações em circulação no final do período		16.918	16.918
Lucro líquido do período por ação - básico e diluído		0,30	1,31

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações de resultados abrangentes

Períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019

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

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Lucro líquido do período	5.113	22.095
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do período	<u>5.113</u>	<u>22.095</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
 Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
 Períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Capital social realizado	Reserva de reavaliação	Avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 1º de janeiro de 2019	52.658	35.294	16.034	(97.367)	6.619
Lucro líquido do período	-	-	-	22.095	22.095
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(652)	652	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(641)	-	641	-
Saldos em 31 de março de 2019	52.658	34.653	15.382	(73.979)	28.714
Saldos em 1º de janeiro de 2020	52.658	32.574	13.567	(62.380)	36.419
Lucro líquido do período	-	-	-	5.113	5.113
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(565)	565	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(533)	-	533	-
Saldos em 31 de março de 2020	52.658	32.041	13.002	(56.169)	41.532

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixas

Períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019

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

	Nota	31/03/2020	31/03/2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do período		5.113	22.095
Ajustes			
Depreciação e amortização		15.630	18.103
Perda na alienação de ativo imobilizado		137	(148)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber		34	2.024
Perda e provisão para perda de estoques		129	90
Provisões diversas		(1.176)	(9.797)
Imposto de renda e contribuição social	20	2.995	11.625
Provisão para demandas judiciais		187	(3.599)
Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos e debêntures	12	50.991	16.171
Juros, variações monetárias e cambiais sobre arrendamento mercantil	16	3.721	4.803
Juros, variações monetárias e cambiais sobre outras contas		(6.026)	(24.757)
		71.735	36.610
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		(14.697)	26.491
Estoques		(58)	(8.635)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		(102)	5.378
Tributos a recuperar		15.414	(21.943)
Outros ativos		286	11.718
Fornecedores		6.325	(27.358)
Salários e encargos sociais		4.964	5.009
Imposto de renda e contribuição social a recolher		(9.001)	(1.059)
Impostos a recolher e parcelados		2.299	6.427
Outros passivos		(2.301)	(2.092)
Caixa proveniente das atividades operacionais antes dos juros pagos		74.864	30.546
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	12	(11.623)	(13.565)
Juros pagos sobre arrendamento mercantil	16	(3.915)	(4.775)
Juros pagos sobre outras contas		(10)	(964)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		59.316	11.242
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	10 11	(5.953)	(3.466)
Aquisição de certificado de depósito bancário		(5.963)	(5.267)
Liquidação de certificado de depósito bancário		5.476	8.812
Caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades de investimentos		(6.440)	79
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	12	(24.047)	(24.979)
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	12	3.701	11.660
Amortização de passivo de arrendamento	16	(3.017)	(1.311)
Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos		(23.363)	(14.630)
Geração/(consumo) de caixa e equivalentes de caixa		29.513	(3.309)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		33.421	8.116
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		62.934	4.807
Geração/(consumo) de caixa e equivalentes de caixa		29.513	(3.309)

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
 Demonstrações dos valores adicionados
 Períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31/03/2020	31/03/2019
Receitas		
Venda bruta de produtos	535.183	479.552
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(34)	(2.024)
Devoluções e cancelamentos	(3.421)	(5.793)
Outras receitas	1.242	508
	532.970	472.243
Insumos adquiridos de terceiros		
Custo dos produtos vendidos	(171.683)	(180.330)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(120.946)	(111.597)
	(292.629)	(291.927)
Valor adicionado bruto	240.341	180.316
Depreciação e amortização	(15.360)	(18.103)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	224.981	162.213
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	1.658	28.210
Valor adicionado total a distribuir	226.639	190.423
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	44.542	43.150
Remuneração direta	35.145	33.954
Benefícios	7.043	6.731
FGTS	2.354	2.465
Impostos, taxas e contribuições	125.414	100.674
Federais	39.338	46.026
Estaduais	85.774	54.333
Municipais	302	315
Juros e aluguéis	51.570	24.504
Juros, variações cambiais e monetárias	50.174	22.802
Aluguéis	1.396	1.702
Lucro líquido do período	5.113	22.095
Valor adicionado distribuído	226.639	190.423

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020*

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**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 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) No primeiro trimestre de 2019 a Companhia decidiu aplicar mais recursos comerciais na defesa de seu *Market Share*.

Notas Explicativas

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020*

- (ii) Em 2019 a Companhia concluiu e implantou diversos projetos de redução de custos que colaboraram na recuperação de suas margens operacionais juntamente com a redução do preço da celulose, cuja cotação média no ano foi de US\$ 880 por tonelada.
- (iii) Ao longo de 2020, a Companhia continuará focada em iniciativas voltadas a contenção de despesas e aumento da produtividade e em paralelo tomará as medidas necessárias para realizar os repasses nos preços de seus produtos de aumento de custo decorrente de desvalorização do Real, que impacta os preços da principal matéria-prima utilizada pela Companhia, que é a celulose.

c. 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”), entraram em um acordo de venda da totalidade de suas participações societárias à H&PC BRAZIL PARTICIPAÇÕES S.A. (“Compradora”), cuja conclusão definitiva da venda está condicionada ao cumprimento de certas condições precedentes que estão em progresso pela Companhia e seus atuais acionistas.

O preço de aquisição da transação líquido de endividamento foi 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. Em 16 de abril de 2020 transcorreu em branco o prazo cabível para interposição de recurso ou avocação de tal operação, que culminou na conclusão e arquivamento do processo.

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, cuja operação está paralisada desde 2016, que conforme mencionado na nota explicativa nº 31, foi concretizado em maio de 2020. Os recursos serão utilizados para liquidação de parte da dívida bancária da Companhia, sendo que a instituição financeira credora realizou a aprovação desta operação em maio de 2020. Também ficou estabelecida a liquidação integral dos saldos existentes com partes relacionadas, cujos valores estão demonstrados na nota explicativa 27 – Partes relacionadas. A realização dessa transação também é uma das condições precedentes estabelecidas contratualmente para a conclusão definitiva da aquisição. A Administração da Companhia estima que até o final de junho 2020 as condições precedentes sejam cumpridas e o negócio concluído com a transferência definitiva de controle da Companhia para a Compradora.

A Compradora é uma subsidiária brasileira das empresas DAIO PAPER CORPORATION (com 51%) e MARUBENI CORPORATION (com 49%), ambas sediadas em Tóquio, Japão. Enquanto a primeira é líder asiática na produção de papéis tissue e de produtos para cuidados pessoais, a segunda tem diversificada participação em diversos segmentos de negócios no Japão e no mercado internacional e com esta aquisição pretende entrar no mercado de produtos H&PC (papel higiênico, fraldas descartáveis, absorventes femininos, guardanapos etc.).

d. Efeito Covid-19

Em março de 2020, a Organização Mundial da Saúde (OMS) elevou o estado da 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

Notas Explicativas

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020*

continuamente a evolução do COVID-19 e monitorar todas as determinações tomadas pelas autoridades competentes, além de avaliar os possíveis impactos e estabelecer uma série de medidas para mitigar potenciais riscos ao negócio e aos seus colaboradores. Até a data de autorização para emissão dessas informações contábeis intermediárias, as seguintes principais medidas foram tomadas:

- Definição de home office para todos os colaboradores que desempenham atividades administrativas;
- Proibição de reuniões presenciais e acesso em nossas unidades fabris de visitantes, prestadores de serviços ou qualquer pessoa que não tenha relação com as atividades de produção, distribuição e manutenção;
- Ações com grupos de risco: 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 informações contábeis intermediárias da Companhia, a Administração entende que as demandas não foram e não serão afetadas de forma significativa devido ao fato de os produtos ofertados serem de primeira necessidade e seus volumes de vendas terem se mantido ligeiramente em níveis superiores aos estimados pela Companhia como parte do seu plano de negócios (budget) para o exercício de 2020, que não considerava ainda eventuais impactos derivados dessa pandemia. Por outro lado, conforme divulgado na nota explicativa 28.2 (a), a Companhia está exposta à variação cambial do dólar norte-americano, em função de parte dos empréstimos estarem atrelados 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 norte-americano.

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

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

2 Apresentação das informações contábeis intermediárias

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações contábeis

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

intermediárias estão divulgadas na nota explicativa nº 2 das demonstrações financeiras anuais da Companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, divulgadas em 31 de março de 2020. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios e períodos apresentados, salvo disposição em contrário, se aplicável.

2.1 Base de preparação

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o *International Accounting Standard ("IAS") 34 - Interim Financial Reporting* emitido pelo *International Accounting Standards Board ("IASB")*, e de acordo com o pronunciamento CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As presentes informações contábeis intermediárias foram aprovadas e autorizadas à publicação pelo Conselho de Administração da Companhia em 26 de junho de 2020.

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

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

Na elaboração das informações contábeis intermediárias 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 informações contábeis intermediárias 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.

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:

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

- (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 provisão para perda nos estoques):

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 10, 11 e 16** – 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.

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 19** – Provisões para demandas judiciais (principais premissas sobre a probabilidade e magnitude de saída de recursos):

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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 20** – 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 informações contábeis intermediárias e são fundamentadas no seu Plano de Negócios; e

- (vi) **Nota explicativa 28** – 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

	31/03/2020	31/12/2019
Caixa e bancos	1.970	9.877
Aplicações Financeiras (i)	60.964	23.544
Total	62.934	33.421

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

- (i) As aplicações financeiras são operações compromissadas de liquidez imediata, por isso foram classificadas como caixa e equivalentes de caixa. Em 31 de março de 2020, as aplicações compromissadas possuíam remuneração média de 50% do CDI (50% em 31 de dezembro de 2019).

5 Instrumentos financeiros

A composição dos saldos é como segue:

	Ativo	
	31/03/2020	31/12/2019
Certificados de depósitos bancários	12	118
Circulante	12	118
Certificados de depósitos bancários	5.818	5.270
Contas vinculadas (i)	2.345	2.247
Não circulante	8.163	7.517
Total	8.175	7.635

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

	31/03/2020	31/12/2019
Reais	5.830	5.388
Dólares americanos	2.345	2.247
Total	8.175	7.635

- (i) Contas atreladas às operações de empréstimos em moeda estrangeira.

Os certificados de depósitos bancários são remunerados a 101,60% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) em 31 de março de 2020 e 99,0% em 31 de dezembro de 2019, 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:

	31/03/2020	31/12/2019
Clientes no país	175.174	167.503
Clientes no exterior	37.180	22.207
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(16.809)	(16.775)
Total	195.545	172.935
A composição dos saldos por idade de vencimento é como segue:		
A vencer	181.168	157.134
30 dias	111.504	111.216
60 dias	60.810	36.841
90 dias	7.698	7.466

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

180 dias	1.156	1.611
Vencidos até	31.186	32.576
30 dias	7.961	7.421
60 dias	546	852
90 dias	228	831
180 dias	954	3.422
(+) 180 dias	21.497	20.050
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(16.809)	(16.775)
Total	195.545	172.935

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

Em 1º de janeiro de 2019	12.948
(+) Adições	4.430
(-) Reversões	(603)
Em 31 de dezembro de 2019	16.775
(+) Adições	266
(-) Reversões	(232)
Em 31 de março de 2020	16.809

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 informações contábeis intermediárias 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 são liquidados periodicamente, inclusive via compensação de provisões para acordos contratuais (vide nota explicativa 17 – provisões diversas), e nesse caso, nenhuma provisão para perdas com crédito desses clientes foi constituída.

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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Há operações de capital de giro que possuem garantias parciais de recebíveis, apresentados na rubrica "Empréstimos e financiamentos" e no passivo circulante (Nota explicativa 12 – Empréstimos, financiamentos e debêntures). O montante total dado em garantia nessas operações é de R\$ 48.993 no período findo em 31 de março de 2020 (R\$ 52.199 em 31 de dezembro de 2019).

7 Estoques

	31/03/2020	31/12/2019
Produtos acabados	48.937	59.460
Matérias-primas	22.229	13.922
Materiais auxiliares e componentes	5.657	4.995
Material em poder de terceiros	11.247	9.961
Materiais intermediários	2.391	3.832
Importações em andamento	6.427	4.466
Almoxarifado	12.906	13.031
Material para revenda	3	71
Outros	203	203
Provisão para perda nos estoques	(2.183)	(2.053)
Total	107.817	107.888

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

Em 1º de janeiro de 2019	2.266
(+) Adições	676
(-) Baixa/estornos	(889)
Em 31 de dezembro de 2019	2.053
(+) Adições	395
(-) Baixa/estornos	(265)
Em 31 de março de 2020	2.183

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 março de 2020 e 31 de dezembro de 2019.

8 Tributos a recuperar e imposto de renda e contribuição social

	31/03/2020	31/12/2019
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) (ii)	13.115	13.020
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (ii)	962	955
Total imposto de renda e contribuição social	14.077	13.975
Circulante	14.077	13.975
Não circulante	-	-

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	50.093	48.545
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) (v)	101.952	116.341
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	64	71
REINTEGRA - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras	2.234	2.203
Impostos sobre Produtos Industrializados (IPI) (iv)	31.641	33.497
Contribuições previdenciárias (INSS) (iii)	15.347	15.141
Outros	3.471	3.471
Total tributos a recuperar	204.802	219.269
Circulante	90.791	84.479
Não circulante	114.011	134.790

Itens sem efeito Caixa:

Compensações de tributos federais no período - R\$ 27.595.

- (i) (a) Créditos ICMS sobre bonificações concedidas incondicionalmente cujo valor atualizado perfaz o montante de R\$ 15.347 (R\$ 15.083 em 31 de dezembro de 2019). 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\$ 21.455 (R\$ 21.287 em 31 de dezembro de 2019) referentes à recuperação de valores de ICMS recolhidos indevidamente sobre descontos incondicionais concedidos aos clientes. (c) O saldo remanescente de R\$ 13.291 (R\$ 8.100 em 31 de dezembro de 2019) se refere aos créditos de ICMS como resultado das operações normais da Companhia, tais como CIAP e incentivo fiscal ICMS garantido do Estado da Paraíba.
- (ii) Créditos referentes ao IRPJ e CSLL a restituir de anos anteriores (antecipação de imposto).
- (iii) O saldo demonstrado refere-se à: (a) créditos extemporâneos de INSS sobre cooperativas no montante de R\$ 319 (R\$ 319 em 31 de dezembro de 2019); (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\$ 10.753 (R\$ 10.547 em 31 de dezembro de 2019); (c) o montante de R\$ 3.714 (R\$ 3.714 em 31 de dezembro de 2019) 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 da alíquota do INSS RAT de acordo com CBO (Código Brasileiro de Ocupação) da Unidade Penha que resultou em créditos no montante de R\$ 561 (R\$ 561 em 31 de dezembro de 2019).
- (iv) Inclui (a) o reconhecimento de créditos extemporâneos no montante de R\$ 18.580 (R\$ 18.505 em 31 de dezembro de 2019) oriundos de IPI sobre bonificações concedidas incondicionalmente recolhidos de 1992 a 2018; (b) créditos extemporâneos no montante de R\$ 1.099 (R\$ 1.099 em 31 de dezembro de 2019) referente a recuperação de valores de IPI recolhidos indevidamente sobre descontos incondicionais concedidos aos clientes; (c) o saldo remanescente de R\$ 11.962 (R\$ 13.893 em 31 de dezembro de 2019) 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\$ 30.453 (R\$ 45.655 em 31 de dezembro de 2019); (b) créditos extemporâneos no montante de R\$ 4.080 (R\$ 4.080 em 31 de dezembro de 2019), 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 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\$ 44.120 (R\$ 43.919 em 31 de dezembro de 2019), sendo R\$ 19.911 (R\$ 19.911 em 31 de dezembro de 2019) como principal registrados no resultado na linha de “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” e R\$ 24.209 (R\$ 24.008 em 31 de março de 2019) de

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

atualização monetária registrada no resultado na linha de "Receitas financeiras" que não afetaram o caixa; e (d) R\$ 23.299 (R\$ 22.687 em 31 de dezembro de 2019) 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 antecipadas outros ativos e depósitos compulsórios e judiciais

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

	31/03/2020	31/12/2019
Circulante		
Despesas antecipadas (i)	5.070	4.746
Outros ativos circulantes (ii)	3.854	8.285
Não circulante		
Depósitos compulsórios e judiciais (iii)	13.129	9.079
Outros ativos não circulantes (iv)	2.389	2.618

- (i) Basicamente prêmio de seguros no montante de R\$ 2.163 (R\$ 2.305 em 31 de dezembro de 2019), frete de transferência entre depósitos R\$ 1.321 (R\$ 1.723 em 31 de dezembro de 2019), despesas com assistência médica registrados antecipadamente de R\$ 660 (R\$ 718 em 31 de dezembro de 2019) e IPTU e IPVA no montante de R\$ 926 (R\$ 0 em 31 de dezembro de 2019).
- (ii) Montante de R\$ 1.170 a receber da venda dos créditos de ICMS da unidade de Guaíba (R\$ 5.550 em 31 de dezembro de 2019) e adiantamentos de férias aos funcionários, créditos de devoluções de compras e indenizações a receber por sinistros no montante de R\$ 2.684 (R\$ 2.735 em 31 de dezembro de 2019).
- (iii) Depósitos recursais e judiciais de reclamações trabalhistas, cíveis e tributárias.
- (iv) Indenização contratual a receber.

10 Imobilizado

A movimentação dos saldos do imobilizado está apresentada a seguir:

		31/03/2020			31/12/2019
	Vida útil em anos	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Terrenos	-	36.793	-	36.793	36.793
Edificações e benfeitorias	42	111.032	(33.417)	77.615	77.917
Máquinas e equipamentos	15	679.793	(443.308)	236.485	229.823
Instalações	10	95.558	(69.099)	26.459	25.777
Equipamentos de informática	5	15.573	(13.629)	1.944	2.255
Veículos	6	2.368	(1.990)	378	256
Móveis e utensílios	12	13.779	(11.309)	2.470	2.615
Dispensers	3	51.785	(41.460)	10.325	9.582
Direito de uso do ativo	-				
CPC 06 (R2)/IFRS 16		165.231	(22.043)	143.188	147.690

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Total em operação	1.171.912	(636.255)	535.657	532.708
Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento	4.702	-	4.702	17.097
Total	1.176.614	(636.255)	540.359	549.805

Movimentação do custo	31/12/2019	Adição	Baixa	Transferência	31/03/2020
Terrenos	36.793	-	-	-	36.793
Edificações e benfeitorias	110.647	-	-	385	111.032
Máquinas e equipamentos	665.839	-	-	13.954	679.793
Instalações	93.849	-	-	1.709	95.558
Equipamentos de informática	15.573	-	-	-	15.573
Veículos	2.425	-	(193)	136	2.368
Móveis e utensílios	13.779	-	-	-	13.779
Dispensers	50.156	2.017	(388)	-	51.785
Direito de uso do ativo – CPC 06 (R2)/IFRS 16	165.355	-	(124)	-	165.231
Total em operação	1.154.416	2.017	(705)	16.184	1.171.912
Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento	17.097	3.789	-	(16.184)	4.702
Total	1.171.513	5.806	(705)	-	1.176.614

Movimentação da depreciação	31/12/2019	Adição (i)	Baixa	Transferência	31/03/2020
Terrenos	-	-	-	-	-
Edificações e benfeitorias	(32.730)	(687)	-	-	(33.417)
Máquinas e equipamentos	(436.016)	(7.292)	-	-	(443.308)
Instalações	(68.072)	(1.027)	-	-	(69.099)
Equipamentos de informática	(13.318)	(311)	-	-	(13.629)
Veículos	(2.169)	(14)	193	-	(1.990)
Móveis e utensílios	(11.164)	(145)	-	-	(11.309)
Dispensers	(40.574)	(1.261)	375	-	(41.460)
Direito de uso do ativo – CPC 06 (R2)/IFRS 16	(17.665)	(4.378)	-	-	(22.043)
Total em operação	(621.708)	(15.115)	568	-	(636.255)
Total	(621.708)	(15.115)	568	-	(636.255)

- (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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
 ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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.

Movimentação do custo	01/01/2019	Adição	Baixa	Transferência	31/12/2019
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
Total em operação	978.965	170.319	(3.255)	8.387	1.154.416
Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento	2.689	22.795	-	(8.387)	17.097
Total	981.654	193.114	(3.255)	-	1.171.513

Movimentação da depreciação	01/01/2019	Adição (i)	Baixa	Transferência	31/12/2019
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)
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)
Total em operação	(554.665)	(70.128)	3.085	-	(621.708)
Total	(554.665)	(70.128)	3.085	-	(621.708)

Em 31 de março de 2020, o saldo de imobilizações em andamento totalizou R\$ 4.702 (R\$ 17.097 em 31 de dezembro de 2019) 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 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, 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 informações contábeis intermediárias.

Certos itens do imobilizado estão dados em garantia de operações de empréstimos e

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

financiamentos conforme descrito na nota explicativa 12 – 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\$ 39.473 em 31 de março de 2020 (R\$ 39.963 em 31 de dezembro de 2019). Devido à mudança de controle acionário tais ativos foram vendidos conforme mencionado na nota explicativa 31 – Eventos subsequentes.

11 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 março de 2020 estão apresentadas a seguir:

Saldo em 1º de janeiro de 2019	4.231
Adições	2.050
Amortizações	(2.312)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	3.969
Adições	147
Amortizações (i)	(515)
Saldo em 31 de março de 2020	3.601

- (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.

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

Modalidade	Encargos financeiros anuais - média ponderada - % a.a. em 31 de março de 2020	31/03/2020	31/12/2019
Moeda nacional			
Capital de giro	Pós-fixada média de CDI + 4,07%	264.984	280.386
Mútuo com partes relacionadas (nota 27)	Pós-fixada média de CDI + 4,00%	37.461	33.054
Moeda estrangeira			
Financiamento de importação	Pós-fixada média Libor + 4,18%	6.167	4.882
Exportação - Pré-pagamento/ACC (juros em US\$)	Pós-fixada média Libor + 4,18%	153.396	121.670
Total		462.008	439.992
Circulante		105.012	103.277
Não circulante		356.996	336.715

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

	31/03/2020	31/12/2019
Reais	302.445	313.440
Dólares americanos	159.563	126.552
Total	462.008	439.992

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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

	31/03/2020
2021 (a partir de 1º de abril)	35.924
2022	321.072
Total	356.996

No período findo em 31 de março de 2020, o saldo devedor de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 462.008 (R\$ 439.992 em 31 de dezembro de 2019) está garantido por terrenos, edifícios, máquinas e equipamentos, recebíveis, estoques e carta fiança.

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:

	Série	Emissão	Montante R\$
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 período findo em 31 de março de 2020 a taxa é pós-fixada média de CDI + 4,00% (pós-fixada média de CDI + 4,00% em 31 de dezembro de 2019).

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	31/03/2020	31/12/2019
Debêntures	127.542	130.812
Juros a pagar	114	128
Custo de transação	(1.529)	(1.819)
Total	126.127	129.121
Circulante	13.037	13.026
Não circulante	113.090	116.095

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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

	31/03/2020
2021 (a partir 1º de abril)	11.571
2022	101.519
Total	113.090

No período findo em 31 de março de 2020 e exercício findo em 31 de dezembro de 2019, 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”), parte relacionada conforme nota explicativa 27 – Partes relacionadas, no qual se localiza o Centro de Distribuição de Bragança Paulista, SP;
 - 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 Dívida	Moeda		Até 12 Meses	1 - 2 anos	2 - 3 anos	Total
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	428.572	R\$	Principal	63.237	55.368	329.238	447.843
			Juros	26.654	21.902	27.132	75.688
				89.891	77.270	356.370	523.531
Empréstimos e Financiamentos	159.563	USD	Principal	17.312	20.595	118.557	156.464
			Juros	8.076	6.261	3.790	18.127
				25.388	26.856	122.347	174.591

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Total	588.135	<u>115.279</u>	<u>104.126</u>	<u>478.717</u>	<u>698.122</u>
-------	---------	----------------	----------------	----------------	----------------

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

i. Para o período findo em 31 de março de 2020:

	31 de dezembro de 2019	Fluxo de caixa				Variação não monetária		31 de março de 2020
		Adição	Pagamentos	Juros pagos	Transferências	Efeito de taxa de câmbio	Juros provisionados	
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	103.277	3.701	(20.777)	(9.011)	13.796	3.724	10.302	105.012
Debêntures	13.026	-	(3.270)	(2.612)	3.270	-	2.623	13.037
	<u>116.303</u>	<u>3.701</u>	<u>(24.047)</u>	<u>(11.623)</u>	<u>17.066</u>	<u>3.724</u>	<u>12.925</u>	<u>118.049</u>
Não circulante								
Empréstimos e financiamentos	336.715	-	-	-	(13.796)	32.774	1.303	356.996
Debêntures	116.095	-	-	-	(3.270)	-	265	113.090
	<u>452.810</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17.066)</u>	<u>32.774</u>	<u>1.568</u>	<u>470.086</u>
	<u>569.113</u>	<u>3.701</u>	<u>(24.047)</u>	<u>(11.623)</u>	<u>-</u>	<u>36.498</u>	<u>14.493</u>	<u>588.135</u>

ii. Para o período findo em 31 de março de 2019:

	31 de dezembro de 2018	Fluxo de caixa				Variação não monetária		31 de março de 2019
		Adição	Pagamentos	Juros pagos	Transferências	Efeito de taxa de câmbio	Juros provisionados	
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	55.418	9.704	(24.777)	(10.936)	12.235	(87)	10.915	52.472
Debêntures	128	-	-	(2.629)	3.270	-	2.629	3.398
	<u>55.546</u>	<u>9.704</u>	<u>(24.777)</u>	<u>(13.565)</u>	<u>15.505</u>	<u>(87)</u>	<u>13.544</u>	<u>55.870</u>
Não circulante								
Empréstimos e financiamentos	391.472	1.956	(202)	-	(12.416)	696	2.018	383.524
Debêntures	128.258	-	-	-	(3.089)	-	-	125.169
	<u>519.730</u>	<u>1.956</u>	<u>(202)</u>	<u>-</u>	<u>(15.505)</u>	<u>696</u>	<u>2.018</u>	<u>508.693</u>
	<u>575.276</u>	<u>11.660</u>	<u>(24.979)</u>	<u>(13.565)</u>	<u>-</u>	<u>609</u>	<u>15.562</u>	<u>564.563</u>

13 Fornecedores

	31/03/2020	31/12/2019
Fornecedores nacionais	248.125	243.152
Fornecedores estrangeiros	<u>7.138</u>	<u>4.208</u>
Total	<u>255.263</u>	<u>247.360</u>

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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

14 Salários e encargos sociais

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

	31/03/2020	31/12/2019
13º salário	2.703	-
Férias	13.899	13.840
FGTS	685	995
INSS	3.304	3.184
Participação nos lucros e resultados – PLR (i)	9.169	5.963
Abono indenizatório (ii)	2.084	2.295
Outros	1.577	2.180
	33.421	28.457

- (i) O programa de PLR é homologado pelo sindicato e atende à legislação previdenciária. O saldo refere-se à provisão do PLR de três meses de 2020 e parte de 2019, sendo que este último será pago em maio de 2020 por liberalidade da Companhia pelos resultados alcançados nos últimos meses.
- (ii) Valor anual previsto no acordo coletivo homologado pelo sindicato a ser pago aos colaboradores até o nível hierárquico de supervisão.

15 Impostos a recolher e parcelados e imposto de renda e contribuição social a recolher

	31/03/2020	31/12/2019
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ)	2.727	6.574
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	1.008	2.427
Total de imposto de renda e contribuição social	3.735	9.001
Circulante	3.735	9.001
Não circulante	-	-
Impostos parcelados:		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	41.137	46.667
Parcelamento previdenciário (INSS) (ii)	8.361	8.995
Subtotal	49.498	55.662
Impostos correntes:		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	17.662	8.710
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	53	53
Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)	1.445	1.264
Outros	1.322	383
Subtotal	20.482	10.410
Total impostos a recolher e parcelados	69.980	66.072
Circulante	33.494	26.808
Não circulante	36.486	39.264

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Itens sem efeito Caixa:

Compensações de tributos federais no período - R\$ 27.595.

- (i) Refere-se aos parcelamentos ordinários de ICMS não inscritos em dívida ativa da União e, ao longo do segundo semestre de 2019, a Companhia aderiu ao programa de parcelamento especial do ICMS ST oferecido pelo estado de São Paulo, conforme Resolução Conjunta SFP/PGE-3. Os parcelamentos tem, substancialmente, prazo para pagamento em 60 parcelas mensais e consecutivas as quais são corrigidas pela taxa Selic.
- (ii) Refere-se ao parcelamento previdenciário de INSS realizado em março de 2018 em 60 parcelas mensais e consecutivas as quais são corrigidas pela taxa Selic.

O montante do benefício fiscal sobre o Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviço (ICMS), apurado nas vendas pelo depósito localizado no Estado da Paraíba e Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras (REINTEGRA), foi de R\$ 2.957 em 31 de março de 2020 (R\$ 1.749 em 31 de março de 2019) e registrados diretamente no resultado do período na rubrica de "outras deduções de vendas" vide nota explicativa 22 – receita líquida das vendas.

16 Passivo de arrendamento**a. Composição dos saldos e movimentação***Ativo de direito de uso*

Saldo em 01/01/2019	-
(+) Adição	140.626
(+) Remensuração (i)	24.729
(-) Depreciação	(17.665)
Saldo em 31/12/2019	147.690
(+) Adição	-
(+) Remensuração	(124)
(-) Depreciação	(4.378)
Saldo em 31/03/2020	143.188

- (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. Em 2020, a remensuração é decorrente 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.

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

No período findo em 31 de março de 2020, a Companhia reconheceu no custo de mercadorias e serviços vendidos o montante de R\$ 122 (R\$ 330 em 31 de março de 2019), nas despesas com vendas o montante de R\$ 2.625 (R\$ 2.906 em 31 de março de 2019), e despesas administrativas o montante de R\$ 1.631 (R\$ 1.301 em 31 de março de 2019), referentes à depreciação do ativo de direito de uso nas informações contábeis intermediárias.

Passivos de arrendamentos

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Saldo em 01/01/2019 (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
Saldo em 31/12/2019	154.463
(-) Remensuração (ii)	(124)
(-) Pagamento de principal	(3.017)
(-) Pagamento de juros	(3.915)
(+) Juros incorridos	3.721
Saldo em 31/12/2019	151.128
Circulante	10.502
Não circulante	140.626

- (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. Em 2020, a remensuração é decorrente 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. Cronograma de vencimento dos passivos de arrendamentos reconhecidos no passivo não circulante

	31/03/2020
2021 (a partir de 1º de abril)	7.920
2022	11.210
2023	8.835
2024	6.433
2025	6.275
Mais de 5 anos	99.953
Total	140.626

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

No período findo em 31 de março de 2020, a Companhia reconheceu o montante de R\$ 1.396 (R\$ 1.702 em 31 de março de 2019) referente às despesas relacionadas ao pagamento de aluguéis variáveis, ativos de baixo valor e de curto prazo nas informações contábeis intermediárias.

d. Impactos no fluxo de caixa

	31/03/2020
Fluxo das atividades operacionais	
Apropriação de juros	3.721
Depreciação de direito de uso	4.284

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Fluxo das atividades de financiamento	
Pagamento de principal de arrendamento	3.017
Pagamento de juros de arrendamento	3.915
Itens sem efeito caixa	
Remensuração	(124)

e. Maturidade dos passivos de arrendamento

Fluxo de pagamentos futuros	2020	2021	2022	2023	2024	2025 em diante
Fluxo de desembolso sem AVP	19.025	24.479	24.294	20.807	17.689	173.120
Cenário com inflação	19.562	25.953	26.655	23.585	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.

A Companhia descontou os pagamentos de arrendamento utilizando sua taxa incremental sobre empréstimo de 10,75% a.a.

Efeitos da inflação na base

	2019
Ativo de direito de uso	143.282
Cenário com inflação	168.655
Passivo de arrendamento	151.128
Cenário com inflação	182.615
Apropriação de juros dos arrendamentos	3.721
Cenário com inflação	4.533
Depreciação de direito de uso	4.284
Cenário com inflação	4.720

17 Provisões diversas

A Companhia tem registrado como provisões diversas os seguintes saldos:

	31/03/2020	31/12/2019
Provisão para fretes (i)	20.355	19.215
Provisão para acordos contratuais (ii)	9.176	10.998
Provisão de serviços de terceiros (iii)	5.192	5.534
Provisão para contas a pagar	2.465	2.432
Outras	809	994
	<u>37.997</u>	<u>39.173</u>

- (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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

- (iii) Refere-se ao *success fee* de advogados que patrocinaram as ações judiciais de créditos tributários extemporâneos reconhecidos pela Companhia.

18 Outras contas a pagar

A Companhia tem registrado como outras contas a pagar os seguintes saldos:

	31/03/2020	31/12/2019
Fretes	6.588	5.208
Verbas e ações promocionais	67	145
Concessionárias (água, luz e telefone)	7.890	9.650
Seguros	1.866	3.214
Outras	8.819	9.314
	<u>25.230</u>	<u>27.531</u>

19 Provisões para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos judiciais de origem tributária, trabalhista e cível que se encontram em instâncias diversas. As provisões para demandas judiciais, constituídas para fazer face a prováveis perdas decorrentes dos processos em curso, são efetuadas e atualizadas com base na avaliação da possibilidade de perda estimada pelos consultores jurídicos da Companhia. Os processos classificados com chances de perda "possível" e "remota" não possuem provisão, por não ser requerida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil.

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	31/03/2020	31/12/2019
Tributárias	196	196
Trabalhistas	12.642	12.496
Cíveis e outras	5.557	5.516
Total	<u>18.395</u>	<u>18.208</u>

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 março de 2020 no valor aproximado de R\$ 150.098 (R\$ 155.547 em 31 de dezembro de 2019). Tais processos envolvem principalmente autuações de autoridades fiscais por revisões nas apurações de impostos, como IRPJ, CSLL, ICMS, PIS/COFINS, IPI, 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 informações contábeis intermediárias e estão sendo apenas divulgadas, conforme requerido pelas práticas contábeis.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

- **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 março de 2020, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$ 1.623 (R\$ 1.708 em 31 de dezembro de 2019), todos com a mesma natureza das causas prováveis. Devido à sua classificação de risco como possível, essas causas não foram registradas nessas informações contábeis intermediárias 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 março de 2020 no valor de R\$ 546 (R\$ 526 em 31 de dezembro de 2019), todos com a mesma natureza das causas prováveis. Devido à sua classificação de risco como possível, essas causas não foram registradas nessas informações contábeis intermediárias e estão sendo apenas divulgadas, conforme requerido pelas práticas contábeis.

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

	Provisão para demandas judiciais
Em 1º de janeiro de 2019	27.598
Constituição de provisão	6.427
Transferência para contas a pagar	(12.301)
Processos baixados	(11.262)
Atualizações (inclusive monetárias)	7.746
Em 31 de dezembro de 2019	18.208
Constituição de provisão	189
Transferência para contas a pagar	(1.222)
Processos baixados	(81)
Atualizações (inclusive monetárias)	1.301
Em 31 de março de 2020	18.395

20 Imposto de renda e contribuição social

a. Impostos diferidos

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos nas informações contábeis intermediárias, 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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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

	Diferido ativo		Diferido passivo	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Prejuízos fiscais de imposto de renda	29.000	30.201	-	-
Bases negativas de contribuição social	12.091	12.523	-	-
<u>Diferenças temporárias:</u>				
Provisão para demandas judiciais	6.254	6.191	-	-
Provisão para acordos comerciais	3.846	4.601	-	-
Provisão para devedores duvidosos	5.715	5.703	-	-
Outras diferenças temporárias	15.351	12.863	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	8.809	9.099
Reserva de reavaliação	-	-	15.600	15.875
Total	72.257	72.082	24.409	24.974
Ativo líquido total	47.848	47.108	-	-

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:

	31/03/2020
2020 (a partir de 1º de abril)	4.976
2021	7.397
2022	9.340
2023	13.525
2024	5.853
Total	41.091

Ao fim do período, 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:

	31/03/2020	31/03/2019
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	8.108	33.720

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	(2.757)	(11.465)
Ajuste para cálculo da alíquota efetiva		
Adições e exclusões, líquidas - diferenças permanentes	(238)	(160)
Imposto de renda e contribuição social	(2.995)	(11.625)
Corrente	(3.735)	(7.284)
Diferidos	740	(4.341)
Alíquota efetiva - %	36,94	34,48

21 Patrimônio líquido**a. Capital social**

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o capital integralizado é de R\$ 52.658.

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

b. Ajustes de avaliação patrimonial e reserva de reavaliação

A composição dos ajustes de avaliação patrimonial é formada pelo custo atribuído do ativo imobilizado registrado no momento de transição para as novas práticas contábeis (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 período atribuível aos acionistas controladores em 31 de março de 2020 e 2019. 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.

	31/03/2020	31/03/2019
Lucro líquido do período	5.113	22.095
Ações em circulação no final do período	16.918	16.918
Lucro líquido por ações do capital social no fim do período	0,30	1,31

22 Receita líquida das vendas

	31/03/2020	31/03/2019
Receita bruta de vendas		
No mercado interno	504.094	450.421
No mercado externo	31.089	29.131

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Impostos sobre vendas e outras deduções	(114.222)	(99.453)
Incentivos fiscais	2.957	1.749
Devoluções e cancelamentos	(3.420)	(5.793)
Receita líquida de vendas	420.498	376.055

23 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 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 períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019, são as seguintes:

e. Para o período findo em 31 de março de 2020:

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios (*)	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	326.982	93.516	-	420.498
Custo dos produtos vendidos	(187.649)	(64.588)	-	(252.237)
Lucro bruto	139.333	28.928	-	168.261
Margem bruta %	42,6%	30,9%	-	40,0%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(79.696)	(12.446)	-	(92.142)
Gerais e administrativas	-	-	(18.261)	(18.261)
Outras receitas operacionais, líquidas	-	-	(1.123)	(1.123)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber e ativos de contrato	-	-	(34)	(34)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	59.637	16.482	(19.418)	56.701

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

f. Para o período findo em 31 de março de 2019:

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios (*)	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	295.012	81.043	-	376.055

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Custo dos produtos vendidos	<u>(193.655)</u>	<u>(66.707)</u>	<u>-</u>	<u>(260.362)</u>
Lucro bruto	101.357	14.336	-	115.693
Margem bruta%	34,4%	17,7%	-	30,8%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(71.811)	(10.409)	-	(82.220)
Gerais e administrativas	-	-	(19.363)	(19.363)
Outras receitas operacionais, líquidas	-	-	17.812	17.812
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber e ativos de contrato	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.024)</u>	<u>(2.024)</u>
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	<u>29.546</u>	<u>3.927</u>	<u>(3.575)</u>	<u>29.898</u>

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

24 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 março de 2020 e 2019 são apresentadas a seguir:

	31/03/2020	31/03/2019
Matérias-primas e materiais de consumo	(193.132)	(196.398)
Despesa com salários e encargos	(53.168)	(51.591)
Despesa com fretes	(33.777)	(34.198)
Despesas variáveis de vendas (i)	(31.155)	(24.210)
Despesa com água, telefone, energia elétrica e gás	(27.087)	(29.455)
Depreciação e amortização	(15.384)	(16.331)
Despesa com tributos	(2.849)	(1.750)
Despesas com aluguel	(357)	(323)
Despesas com transportes	(933)	(1.513)
Provisão para perda nos estoques	(130)	(181)
Despesas com seguro	(1.764)	(1.751)
Outras despesas	<u>(2.904)</u>	<u>(4.244)</u>
Custo total dos custos dos produtos vendidos, despesas de vendas e despesas gerais e administrativas	<u>(362.640)</u>	<u>(361.945)</u>
Custo dos produtos vendidos	(252.237)	(260.362)
Despesas de vendas	(92.142)	(82.220)
Despesas gerais e administrativas	<u>(18.261)</u>	<u>(19.363)</u>
Total	(362.640)	(361.945)

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

25 Resultado financeiro

31/03/2020 **31/03/2019**

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

	31/03/2020	31/03/2019
Rendimentos de aplicações financeiras	168	388
Atualização monetária de créditos tributários (i)	1.071	27.032
Juros sobre créditos a receber	136	103
Ganhos com derivativos (<i>swap</i> de câmbio)	-	-
Atualização de créditos com partes relacionadas	152	215
Outras	131	472
Total das receitas financeiras	1.658	28.210
Juros e despesas com empréstimos, financiamentos e debêntures	(11.111)	(10.804)
Encargo financeiro de arrendamento mercantil (ii)	(3.719)	(4.803)
Juros sobre as contas a pagar e com aquisição de insumos (celulose)	(100)	(1.096)
Custo de transação	(1.617)	(1.610)
Despesas bancárias com cobranças e IOF	(118)	(190)
Juros com operações de cessão de recebíveis	(1.175)	(2.356)
Outras	(2.125)	(2.996)
Total das despesas financeiras	(19.965)	(23.855)
Empréstimos e financiamentos	(36.498)	(610)
Outros ativos e passivos – líquidos	6.212	77
Total das variações cambiais	(30.286)	(533)
Resultado financeiro, líquido	(48.593)	3.822

(i) Substancialmente, o saldo é composto por: em março de 2019 foi registrada (a) atualização monetária no montante de R\$ 23.153 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 e (b) atualização monetária no montante de R\$ 3.879 sobre créditos extemporâneos de ICMS sobre bonificações registrados em dezembro de 2018. Em 2020, o saldo refere-se à atualização monetária de 3 meses dos créditos tributários divulgados na nota explicativa 8 – Tributos a recuperar.

(ii) Vide nota explicativa 16.b – Passivo de arrendamentos.

26 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):

	31/03/2020	31/12/2019
Celulose		
Dentro de um ano	302.291	417.165
Energia elétrica/térmica		
Dentro de um ano	81.913	86.388
Mais de um ano e menos de cinco anos (ii)	108.804	119.759
Total dos compromissos	493.008	623.312

27 Partes relacionadas

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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

	31/03/2020	31/12/2019
Ativo circulante		
Partes relacionadas - direitos creditórios		
HIM Participações S.A. (i)	7.608	7.532
MAINA Participações S.A. (i)	7.608	7.532
	<u>15.216</u>	<u>15.064</u>
Ativo Imobilizado – CPC 06 (R2) / IFRS16		
Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda. (v)	121.088	123.084
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda. (v)	16.042	17.276
	<u>137.130</u>	<u>140.360</u>
Passivo circulante		
Outras contas a pagar (aluguéis) (vi)		
Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.	1.115	1.115
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.	520	520
	<u>1.635</u>	<u>1.635</u>
Passivos de arrendamentos – CPC 06 (R2) / IFRS16		
Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda. (v)	3.697	3.604
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda. (v)	4.691	4.573
	<u>8.388</u>	<u>8.177</u>
Passivo circulante		
Empréstimos e financiamentos (nota 13)		
Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(iii)	21.184	17.910
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.(iii)	12.705	11.684
PMH Participações Ltda.(iii)	720	662
RMH Participações Ltda.(iii)	672	662
Mútuo com acionistas (iv)	2.180	2.136
	<u>37.461</u>	<u>33.054</u>
Passivo não circulante		
Passivos de arrendamentos – CPC 06 (R2)/IFRS16		
Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(v)	123.729	124.689
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda. (v)	12.482	13.700
	<u>136.211</u>	<u>138.389</u>
	31/03/2020	31/03/2019
Demonstração do resultado		
Despesa com vendas (ii)		
Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.	(1.996)	(2.570)
Despesas gerais e administrativas		
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.(ii)	(1.234)	(1.301)
PMH Participações Ltda.(vi)	(41)	(77)
RMH Participações Ltda.(vi)	(41)	(77)
	<u>(1.316)</u>	<u>(1.455)</u>

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Receitas financeiras (i)

HIM Participações S.A.	76	108
MAINÁ Participações S.A.	76	107
	152	215

Despesas financeiras

Qualyservice Empreendimentos Imob. Spe Ltda.(iii/v)	(3.374)	(4.141)
HPE Projetos Imobiliários Spe Ltda.(iii/v)	(702)	(760)
PMH Participações Ltda.(iii/v)	(17)	(9)
RMH Participações Ltda.(iii/v)	(10)	(9)
Mútuo com acionistas (iv)	(44)	(40)
	(4.147)	(4.959)
	(7.307)	(8.769)

- (i) Refere-se à: (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) Refere-se à depreciação do ativo de direito de uso de imóveis para realização de atividades operacionais da Companhia.
- (iii) 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.
- (iv) 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.
- (v) Impactos da adoção inicial do CPC 06 (R2)/IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil.
- (vi) Refere-se a valores a pagar por locação de imóveis.

Conforme mencionado na nota explicativa 31 – 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 estão classificados no circulante. A realização dessa transação é uma das condições precedentes estabelecidas contratualmente. A Administração da Companhia estima que até o final de junho de 2020 as condições precedentes sejam cumpridas.

b. Remuneração de pessoal-chave de Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. Foi fixada e aprovada em AGO a remuneração global anual do Conselho da Administração e da Diretoria no valor bruto

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

de até R\$ 16.127 para o exercício de 2020. A remuneração total, incluindo encargos sociais e benefícios, reconhecidos nos resultados dos períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019, está demonstrada a seguir:

	31/03/2020	31/03/2019
Conselho de Administração		
Vencimentos e encargos	2.386	2.416
Diretoria Executiva		
Salários e encargos	2.151	1.577
Participação em lucros e resultados – PLR (i)	1.516	1.131
Gratificações e benefícios	374	136
Total	6.427	5.260

- (i) O saldo refere-se à provisão da PLR de três meses de 2020.

c. Identificação das partes relacionadas

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

28 Gestão de capital, risco financeiro e instrumentos financeiros

28.1 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 e, debêntures, 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 informações contábeis intermediárias do período findo em 31 de março de 2020 e exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Os indicadores estão demonstrados a seguir:

	31/03/2020	31/12/2019
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	462.008	439.992
Debêntures (Nota 12)	126.127	129.121
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	(62.934)	(33.421)
(-) Instrumentos financeiros ativos (Nota 5)	(8.175)	(7.635)
Dívida líquida	517.026	528.057
Patrimônio líquido	41.532	36.419
Índice de alavancagem financeira	12,45	14,50

Notas Explicativas

*Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020*

28.2 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 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 março de 2020, a Companhia possuía ativos denominados em dólar norte-americano no montante de R\$ 37.180 na rubrica de "Clientes" (R\$ 22.207 em 31 de dezembro de 2019) e R\$ 2.345 na rubrica de "Instrumentos financeiros" (R\$ 2.247 em 31 de dezembro de 2019).

Em 31 de março de 2020, a Companhia apresentava o montante de R\$ 159.563 em moeda estrangeira na rubrica "Empréstimos e financiamentos" (R\$ 126.552 em 31 de dezembro de 2019), e R\$ 7.138 na rubrica "Fornecedores" (R\$ 4.208 em 31 de dezembro de 2019). A variação cambial líquida decorrente das dívidas e créditos até 31 de março de 2020 foi negativa no montante de R\$ 30.286 (negativa no montante de R\$ 533 em 31 de março de 2019).

(i) Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de março de 2020

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

Exposição cambial	Ativo		Passivo		Exposição cambial líquida
	Instrumentos financeiros	Clientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Dólar norte-americano	451	7.152	(1.373)	(30.693)	(24.463)
Valores convertidos em reais	2.345	37.180	(7.138)	(159.563)	(127.176)

(ii) 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	
Dólar norte-americano	557	5.509	(1.044)	(31.397)	(26.375)
Valores convertidos em reais	2.247	22.207	(4.208)	(126.552)	(106.306)

As seguintes taxas de câmbio foram aplicadas:

<i>Real</i>	31/03/2020	31/12/2019
BRL x 1 USD	5,199	4,031

c. Análise de sensibilidade

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade sobre empréstimos e financiamentos em 31 de março de 2020, 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).

Empréstimos e financiamentos

Risco	Operação	Descrição	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Taxa do dólar	Empréstimos	Variação do dólar	4.039	(35.241)	(74.521)
Total perdas líquidas em comparação ao cenário I			-	(39.280)	(78.560)

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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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 31/03/2020	I Provável	II Aumento de 25%	III Aumento de 50%	IV Redução de 25%	V Redução de 50%
Passivo								
Empréstimos, financiamentos e Debêntures	428.572	Variação do CDI	3,78%	16.183	20.228	24.274	12.137	8.091
Empréstimos e financiamentos	159.563	Variação da Libor	1,36%	2.163	2.704	3.245	1.622	1.082
Efeito no resultado					4.586	9.173	(4.586)	(9.173)
Ativo								
Aplicações financeiras (i)	8.175	Variação do CDI	3,78%	309	386	463	232	154
Efeito no resultado					77	154	(77)	(154)

- (i) A administração da Companhia entende que a variação do CDI sobre as aplicações financeiras no montante de R\$ 60.964, apresentadas como caixa e equivalentes de caixa, não gera impacto material e, portanto, foi considerado apenas o montante de R\$ 8.175, remunerado a 101,6% do CDI.

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.

As notas explicativas 12.b e 16.e demonstram os passivos financeiros, por faixa de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial em relação à data contratual do vencimento. O demais passivos financeiros tem vencimento de até 1 ano.

g. Qualidade do crédito dos ativos financeiros

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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

- 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 período findo em 31 de março de 2020 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 2019.

i. Derivativos

A Companhia não possui instrumentos derivativos contratados no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro 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 Valor justo	Valor contábil 31/03/2020	Valor justo 31/03/2020	Valor contábil 31/12/2019	Valor justo 31/12/2019
Ativos financeiros					
Caixa e equivalentes de caixa		62.934	62.934	33.421	33.421
Instrumentos financeiros	Nível 2	8.175	8.175	7.635	7.635
Contas a receber		195.545	195.545	172.935	172.935
Partes relacionadas	Nível 2	15.216	15.216	15.064	15.064
Total		281.870	281.870	229.055	229.055
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	462.008	449.524	439.992	430.938
Fornecedores		255.263	255.263	247.360	247.360
Debêntures	Nível 2	126.127	126.127	129.121	129.121
Passivo de arrendamento	Nível 2	151.128	151.128	154.463	154.463
Total		994.526	982.042	970.936	961.882

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 no período findo em 31 de março de 2020 e exercício findo em 31 de dezembro de 2019 está apresentada no quadro a seguir, e não existem instrumentos financeiros classificados em outras categorias além das informadas:

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

	Nota	Valor justo através do resultado	Custo amortizado	Total em 31 de março de 2020
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	4	-	62.934	62.934
Instrumentos financeiros	5	8.175	-	8.175
Contas a receber	6	-	195.545	195.545
Partes relacionadas	27.a	-	15.216	15.216
Total		8.175	273.695	281.870
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos	12	-	462.008	462.008
Fornecedores	13	-	255.263	255.263
Debêntures	12	-	126.127	126.127
Passivo de arrendamento	16	-	151.128	151.128
Total		-	994.526	994.526

	Nota	Valor justo através do resultado	Custo amortizado	Total em 31 de dezembro de 2019
Ativos financeiros				
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	27.a	-	15.064	15.064
Total		7.635	221.420	229.055
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos	12	-	439.992	439.992
Fornecedores	13	-	247.360	247.360
Debêntures	12	-	129.121	129.121
Passivo de arrendamento	16	-	154.463	154.463
Total		-	970.936	970.936

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.

29 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 março de 2020, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramo	Importância segurada
------	-------------------------

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

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

30 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	31/03/2020	31/03/2019
Outras receitas operacionais:		
Créditos tributários extemporâneos (i)	-	19.911
Outras (ii)	1.242	508
	<u>1.242</u>	<u>20.419</u>
Outras despesas operacionais:		
Condenações e acordos de processos judiciais (iii)	(2.206)	(2.355)
Outras	(159)	(252)
	<u>(2.365)</u>	<u>(2.607)</u>
Total	<u>(1.123)</u>	<u>17.812</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\$ 751 (R\$ 376 em 31 de março de 2019).
- (iii) Condenações e acordos de processos judiciais de naturezas trabalhistas e cíveis.

31 Eventos subsequentes***Mudança do controle acionário***

Conforme mencionado na nota explicativa 1 (c) – Contexto operacional, a mudança do controle acionário está sujeita a determinadas condições precedentes usuais nesse tipo de operação sendo que uma delas é a venda dos ativos da unidade de Governador Valadares. Tal venda foi realizada pelo preço de R\$ 24.803, porém a transferência efetiva dos ativos ocorrerá quando da realização do pagamento previsto para final de junho de 2020. Os recursos serão utilizados para liquidação de parte da dívida bancária da Companhia.

Também ficou estabelecida a liquidação integral dos saldos existentes com partes relacionadas, cujos valores estão demonstrados na nota explicativa 27 – Partes relacionadas. A realização dessa transação também é uma das condições precedentes estabelecidas contratualmente.

Adicionalmente, está sendo discutida a liberação das garantias junto às instituições financeiras, mencionadas na nota explicativa 12 – Empréstimos, financiamentos e debêntures, conforme previsto no contrato de compra e venda da Companhia.

A Administração da Companhia estima que até o final de junho de 2020 as condições precedentes sejam cumpridas.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
ITR - Informações Trimestrais de 31 de março de 2020

* * *

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 da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Santher – Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1), aplicável à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de junho de 2020.

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/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 Informações contábeis intermediárias e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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