

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 2 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 3 |
| Demonstração do Resultado                        | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 7 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019   | 9  |
| DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018   | 10 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 11 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 12 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 13 |
| Demonstração do Resultado                        | 15 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 16 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 17 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019   | 19 |
| DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018   | 20 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 21 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 22 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 52 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------|-----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 116 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 117 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 118 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| Ordinárias                       | 1.361.264                             |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| Total                            | 1.361.264                             |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| Ordinárias                       | 12.042                                |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| Total                            | 12.042                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2018</b> |
|------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                              | 67.960.063                            | 53.759.134                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                         | 6.783.670                             | 29.842.197                               |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa            | 352.340                               | 3.253.666                                |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                   | 806.981                               | 20.996.555                               |
| 1.01.03                | Contas a Receber                         | 3.308.783                             | 3.470.873                                |
| 1.01.04                | Estoques                                 | 1.417.072                             | 1.260.459                                |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                     | 270.784                               | 253.248                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                | 627.710                               | 607.396                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                                   | 627.710                               | 607.396                                  |
| 1.01.08.03.01          | Ganhos em operações com derivativos      | 357.344                               | 352.454                                  |
| 1.01.08.03.02          | Outros créditos                          | 117.105                               | 154.422                                  |
| 1.01.08.03.05          | Adiantamento a fornecedores              | 96.820                                | 92.620                                   |
| 1.01.08.03.07          | Partes Relacionadas                      | 56.112                                | 2.182                                    |
| 1.01.08.03.08          | Ativos mantidos para venda               | 329                                   | 5.718                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                     | 61.176.393                            | 23.916.937                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo           | 6.932.615                             | 5.907.054                                |
| 1.02.01.06             | Ativos Biológicos                        | 5.236.461                             | 5.111.160                                |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes            | 1.696.154                             | 795.894                                  |
| 1.02.01.10.03          | Ganhos em operação com derivativos       | 37.364                                | 141.238                                  |
| 1.02.01.10.04          | Demais impostos a recuperar              | 159.589                               | 231.182                                  |
| 1.02.01.10.05          | Adiantamentos a fornecedores             | 232.403                               | 218.493                                  |
| 1.02.01.10.06          | Outros ativos                            | 86.683                                | 86.528                                   |
| 1.02.01.10.08          | Depósitos judiciais                      | 123.238                               | 118.453                                  |
| 1.02.01.10.09          | Direito de uso                           | 1.056.877                             | 0                                        |
| 1.02.02                | Investimentos                            | 37.653.845                            | 1.445.321                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                | 37.653.845                            | 1.445.321                                |
| 1.02.02.01.03          | Participações em Controladas em Conjunto | 37.637.872                            | 1.430.983                                |
| 1.02.02.01.04          | Outros Investimentos                     | 15.973                                | 14.338                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                              | 16.480.056                            | 16.458.656                               |
| 1.02.04                | Intangível                               | 109.877                               | 105.906                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                              | 109.877                               | 105.906                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2018</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 67.960.063                            | 53.759.134                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 8.284.382                             | 5.760.957                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 167.503                               | 217.978                                  |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 37.478                                | 37.844                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 130.025                               | 180.134                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 595.259                               | 594.168                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 589.744                               | 541.534                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 5.515                                 | 52.634                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 72.900                                | 204.128                                  |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 64.900                                | 193.440                                  |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 3.981                                 | 5.599                                    |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 4.019                                 | 5.089                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 5.366.310                             | 3.152.351                                |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 3.151.804                             | 3.151.054                                |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 981.921                               | 990.767                                  |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 2.169.883                             | 2.160.287                                |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 2.082.084                             | 1.297                                    |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 132.422                               | 0                                        |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 2.082.410                             | 1.592.332                                |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 167.276                               | 268.234                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 1.915.134                             | 1.324.098                                |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 3.778                                 | 3.717                                    |
| 2.01.05.02.04          | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos      | 554.116                               | 595.195                                  |
| 2.01.05.02.05          | Contas a Pagar                                          | 819.162                               | 213.259                                  |
| 2.01.05.02.06          | Compromissos com Aquisição de Ativos                    | 480.409                               | 469.860                                  |
| 2.01.05.02.08          | Adiantamento de Clientes                                | 57.669                                | 42.067                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 39.444.544                            | 35.986.170                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 10.521.786                            | 9.253.742                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 4.920.942                             | 4.591.586                                |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 4.129.378                             | 3.603.684                                |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 791.564                               | 987.902                                  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 4.662.272                             | 4.662.156                                |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 938.572                               | 0                                        |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 27.820.705                            | 24.531.823                               |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 25.883.167                            | 22.986.592                               |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 1.937.538                             | 1.545.231                                |
| 2.02.02.02.03          | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos      | 1.429.826                             | 1.040.122                                |
| 2.02.02.02.04          | Contas a Pagar                                          | 24.348                                | 24.885                                   |
| 2.02.02.02.05          | Compromissos com Aquisição de Ativos                    | 483.364                               | 480.224                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 195.216                               | 961.083                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 906.837                               | 1.239.522                                |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 339.735                               | 345.346                                  |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 296.168                               | 294.238                                  |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 39.961                                | 47.659                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 3.606                                 | 3.449                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2018</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                                    | 567.102                               | 894.176                                  |
| 2.02.04.02.04          | Provisão para Passivo Atuarial                      | 434.692                               | 430.427                                  |
| 2.02.04.02.05          | Plano de Remuneração Baseado em Ações               | 128.337                               | 121.681                                  |
| 2.02.04.02.06          | Provisão para Perda em Investimentos em Controladas | 4.073                                 | 342.068                                  |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                  | 20.231.137                            | 12.012.007                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                            | 9.269.281                             | 6.241.753                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                 | 6.165.406                             | -228.607                                 |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                   | 6.521                                 | 5.100                                    |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                 | -218.265                              | -218.265                                 |
| 2.03.02.09             | Custos com Emissão de Ações                         | -33.735                               | -15.442                                  |
| 2.03.02.10             | Demais reservas de capital                          | 6.410.885                             | 0                                        |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                  | 3.677.153                             | 3.677.153                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                       | 422.815                               | 422.815                                  |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                 | 242.612                               | 242.612                                  |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                       | 684.563                               | 684.563                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                        | 596.534                               | 596.534                                  |
| 2.03.04.11             | Reserva para Aumento de Capital                     | 1.730.629                             | 1.730.629                                |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                         | -1.213.666                            | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                    | 2.332.963                             | 2.321.708                                |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                     | Acumulado do Atual                   | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                        | Exercício<br>01/01/2019 à 31/03/2019 | Anterior<br>01/01/2018 à 31/03/2018 |
| 3.01            | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 2.559.283                            | 2.783.540                           |
| 3.02            | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.469.199                           | -1.426.041                          |
| 3.03            | Resultado Bruto                                        | 1.090.084                            | 1.357.499                           |
| 3.04            | Despesas/Receitas Operacionais                         | -1.779.401                           | -259.968                            |
| 3.04.01         | Despesas com Vendas                                    | -203.229                             | -236.024                            |
| 3.04.02         | Despesas Gerais e Administrativas                      | -179.640                             | -135.735                            |
| 3.04.04         | Outras Receitas Operacionais                           | 7.114                                | 698                                 |
| 3.04.05         | Outras Despesas Operacionais                           | -1.582.015                           | -11.309                             |
| 3.04.06         | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 178.369                              | 122.402                             |
| 3.05            | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -689.317                             | 1.097.531                           |
| 3.06            | Resultado Financeiro                                   | -1.238.771                           | -120.452                            |
| 3.06.01         | Receitas Financeiras                                   | 77.151                               | 100.797                             |
| 3.06.02         | Despesas Financeiras                                   | -1.315.922                           | -221.249                            |
| 3.07            | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -1.928.088                           | 977.079                             |
| 3.08            | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 701.285                              | -163.952                            |
| 3.08.01         | Corrente                                               | -73.500                              | -94.547                             |
| 3.08.02         | Diferido                                               | 774.785                              | -69.405                             |
| 3.09            | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -1.226.803                           | 813.127                             |
| 3.11            | Lucro/Prejuízo do Período                              | -1.226.803                           | 813.127                             |
| 3.99            | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                      |                                     |
| 3.99.01         | Lucro Básico por Ação                                  |                                      |                                     |
| 3.99.01.01      | ON                                                     | -0,93686                             | 0,74421                             |
| 3.99.02         | Lucro Diluído por Ação                                 |                                      |                                     |
| 3.99.02.01      | ON                                                     | -0,93686                             | 0,74327                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 31/03/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 31/03/2018</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                                                                       | -1.226.803                                                      | 813.127                                                            |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                                                  | 12.715                                                          | 14.274                                                             |
| 4.02.01                | Efeito cambial na conversão das demonstrações financeiras e sobre os investimentos no exterior | 11.745                                                          | 14.274                                                             |
| 4.02.04                | Ensyn Corporation ("Ensyn")                                                                    | 1.323                                                           | 0                                                                  |
| 4.02.05                | CelluForce Inc. ("CelluForce")                                                                 | 462                                                             | 0                                                                  |
| 4.02.06                | Spinnova Oy ("Spinnova")                                                                       | -315                                                            | 0                                                                  |
| 4.02.08                | Efeito tributário dos itens acima                                                              | -500                                                            | 0                                                                  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                                                                | -1.214.088                                                      | 827.401                                                            |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                                                 | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                                                    | 01/01/2019 à 31/03/2019 | Anterior<br>01/01/2018 à 31/03/2018 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                              | 370.008                 | 747.602                             |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                                                         | 1.028.682               | 1.302.711                           |
| 6.01.01.01      | Resultado líquido do período                                                       | -1.226.803              | 813.127                             |
| 6.01.01.02      | Depreciação, Exaustão e Amortização                                                | 412.354                 | 382.247                             |
| 6.01.01.03      | Resultado na venda e baixa de ativo imobilizado e biológico, líquido               | 4.078                   | 9.488                               |
| 6.01.01.04      | Resultado da equivalência patrimonial                                              | -178.369                | -122.402                            |
| 6.01.01.05      | Variações cambiais e monetárias, líquidas                                          | 268.369                 | 59.593                              |
| 6.01.01.06      | Despesas com juros, líquidas                                                       | 555.370                 | 181.372                             |
| 6.01.01.07      | Despesas com imposto de renda e contribuição social diferidos                      | -774.785                | 69.405                              |
| 6.01.01.08      | Juros sobre passivo atuarial                                                       | 10.090                  | 8.617                               |
| 6.01.01.09      | (Reversão) / provisão para contingências                                           | -3.767                  | 151                                 |
| 6.01.01.11      | Perdas (Ganhos) com derivativos, líquidos                                          | 434.906                 | -68.603                             |
| 6.01.01.12      | Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento                            | 7.405                   | 0                                   |
| 6.01.01.13      | Amortização mais valia - Fibria e Facepa                                           | 1.570.866               | 0                                   |
| 6.01.01.14      | Apropriação de juros sobre aplicações financeiras                                  | -138.046                | -24.346                             |
| 6.01.01.15      | (Reversão)/provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, líquida | -1.099                  | 4.743                               |
| 6.01.01.16      | Amortização dos custos de captação                                                 | 6.621                   | 0                                   |
| 6.01.01.18      | Amortização do direito de uso de contratos de arrendamento                         | 6.482                   | 0                                   |
| 6.01.01.19      | Apropriação de encargos financeiros de contratos de arrendamento                   | 9.564                   | 0                                   |
| 6.01.01.20      | Outras provisões/(reversões)                                                       | 65.446                  | -10.681                             |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                                                    | -21.279                 | -367.723                            |
| 6.01.02.01      | Acréscimo / (Decréscimo) em contas a receber                                       | 130.435                 | -794.091                            |
| 6.01.02.02      | (Decréscimo) em estoques                                                           | -158.698                | -57.394                             |
| 6.01.02.03      | Acréscimo em tributos a recuperar                                                  | 75.172                  | 4.443                               |
| 6.01.02.04      | (Decréscimo) em outros ativos circulantes e ativos não circulantes                 | -27.539                 | -43.894                             |
| 6.01.02.05      | (Decréscimo) em fornecedores                                                       | -6.525                  | -16.559                             |
| 6.01.02.06      | (Decréscimo) em salários e encargos sociais                                        | -50.475                 | 19.262                              |
| 6.01.02.07      | (Decréscimo) / Acréscimo em outros passivos circulantes e não circulantes          | -193.904                | 161.458                             |
| 6.01.02.08      | Acréscimo em tributos a recolher                                                   | 206.520                 | -110.512                            |
| 6.01.02.09      | Acréscimo / (Decréscimo) em partes relacionadas                                    | 3.735                   | 469.564                             |
| 6.01.03         | Outros                                                                             | -637.395                | -187.386                            |
| 6.01.03.08      | Pagamento de juros                                                                 | -536.532                | -181.136                            |
| 6.01.03.10      | Pagamento de imposto de renda e contribuição social                                | -257.928                | -6.250                              |
| 6.01.03.14      | Juros recebidos sobre aplicações financeiras                                       | 157.065                 | 0                                   |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                           | -8.242.488              | -394.297                            |
| 6.02.01         | Adições de imobilizado                                                             | -263.846                | -140.964                            |
| 6.02.02         | Adições de ativos biológicos                                                       | -304.191                | -212.329                            |
| 6.02.04         | Adições de intangível                                                              | -252                    | -57                                 |
| 6.02.05         | Recebimentos por venda de ativos                                                   | 33.231                  | 15.043                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                       | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 31/03/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 31/03/2018</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.02.06                | Contratação de operações de arrendamento mercantil              | -50.044                                                         | 0                                                                  |
| 6.02.07                | Adiantamento para aquisição de madeira de operações com fomento | -8.356                                                          | -10.468                                                            |
| 6.02.08                | Aplicações financeiras                                          | 20.149.229                                                      | 264.350                                                            |
| 6.02.09                | Aquisição de controladas, líquidos do caixa                     | -27.797.441                                                     | -309.872                                                           |
| 6.02.10                | Aumento de capital em controladas                               | -818                                                            | 0                                                                  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                       | 4.971.811                                                       | -120.217                                                           |
| 6.03.01                | Empréstimos e financiamentos captados                           | 762.896                                                         | 46.383                                                             |
| 6.03.02                | Liquidação de operações com derivativos                         | 12.703                                                          | 13.036                                                             |
| 6.03.03                | Pagamentos de empréstimos e financiamentos                      | -464.678                                                        | -188.150                                                           |
| 6.03.04                | Proventos de ações próprias                                     | 0                                                               | 8.514                                                              |
| 6.03.06                | Contratação de operações de arrendamento mercantil              | 50.044                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.08                | Empréstimos captados com partes relacionadas                    | 2.645.317                                                       | 0                                                                  |
| 6.03.09                | Emissão de debêntures                                           | 3.998.780                                                       | 0                                                                  |
| 6.03.10                | Pagamentos de debêntures                                        | -2.000.000                                                      | 0                                                                  |
| 6.03.11                | Pagamento de contratos de arrendamentos                         | -33.251                                                         | 0                                                                  |
| 6.04                   | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes                        | -657                                                            | 0                                                                  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                       | -2.901.326                                                      | 233.088                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                           | 3.253.666                                                       | 490.701                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                             | 352.340                                                         | 723.789                                                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                                                                                | 6.241.753                           | -228.607                                                            | 3.677.153                | 0                                     | 2.321.708                            | 12.012.007                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                                                                      | 6.241.753                           | -228.607                                                            | 3.677.153                | 0                                     | 2.321.708                            | 12.012.007                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                                            | 3.027.528                           | -16.872                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | 3.010.656                 |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                                                            | 3.027.528                           | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 3.027.528                 |
| 5.04.02                | Gastos com Emissão de Ações                                                                    | 0                                   | -18.293                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -18.293                   |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas                                                                 | 0                                   | 1.421                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.421                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -1.226.803                            | 12.715                               | -1.214.088                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                                                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -1.226.803                            | 0                                    | -1.226.803                |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 12.715                               | 12.715                    |
| 5.05.02.06             | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 12.715                               | 12.715                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                                                        | 0                                   | 6.410.885                                                           | 0                        | 13.137                                | -1.460                               | 6.422.562                 |
| 5.06.04                | Reserva de Reavaliação de ativos                                                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 6.290                                | 6.290                     |
| 5.06.05                | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 13.137                                | -13.137                              | 0                         |
| 5.06.06                | Variação de Hiperinflação de controlada                                                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 5.387                                | 5.387                     |
| 5.06.07                | Reserva para Aumento de Capital                                                                | 0                                   | 6.410.885                                                           | 0                        | 0                                     | 0                                    | 6.410.885                 |
| 5.07                   | SalDOS Finais                                                                                  | 9.269.281                           | 6.165.406                                                           | 3.677.153                | -1.213.666                            | 2.332.963                            | 20.231.137                |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                                                                | 6.241.753                           | -242.293                                                            | 3.323.766                | 0                                     | 2.298.328                            | 11.621.554                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                                                      | 6.241.753                           | -242.293                                                            | 3.323.766                | 0                                     | 2.298.328                            | 11.621.554                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                                            | 0                                   | 8.586                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 8.586                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas                                                                 | 0                                   | 72                                                                  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 72                        |
| 5.04.08                | Exercício do plano de outorga de ações                                                         | 0                                   | 8.514                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 8.514                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 813.127                               | 14.274                               | 827.401                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                                                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 813.127                               | 0                                    | 813.127                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 14.274                               | 14.274                    |
| 5.05.02.06             | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 14.274                               | 14.274                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                                                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 16.675                                | -16.675                              | 0                         |
| 5.06.05                | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 16.675                                | -16.675                              | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                                                  | 6.241.753                           | -233.707                                                            | 3.323.766                | 829.802                               | 2.295.927                            | 12.457.541                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 31/03/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 31/03/2018</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 3.141.817                                                       | 3.196.764                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 2.834.485                                                       | 3.055.013                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 46.507                                                          | 15.866                                                             |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 259.726                                                         | 130.628                                                            |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | 1.099                                                           | -4.743                                                             |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.533.714                                                      | -1.402.419                                                         |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -1.022.640                                                      | -1.083.325                                                         |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -511.074                                                        | -319.094                                                           |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.608.103                                                       | 1.794.345                                                          |
| 7.04                   | Retenções                                        | -1.997.107                                                      | -382.247                                                           |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -426.241                                                        | -382.247                                                           |
| 7.04.02                | Outras                                           | -1.570.866                                                      | 0                                                                  |
| 7.04.02.01             | Amortização mais valia - combinação de negócios  | -1.570.866                                                      | 0                                                                  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -389.004                                                        | 1.412.098                                                          |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 741.714                                                         | 273.182                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 178.369                                                         | 122.402                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 563.345                                                         | 150.780                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 352.710                                                         | 1.685.280                                                          |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 352.710                                                         | 1.685.280                                                          |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 313.964                                                         | 293.514                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 252.205                                                         | 236.939                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 47.583                                                          | 45.676                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 14.176                                                          | 10.899                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | -592.507                                                        | 286.503                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | -628.197                                                        | 243.265                                                            |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 34.322                                                          | 42.085                                                             |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 1.368                                                           | 1.153                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 1.858.056                                                       | 292.136                                                            |
| 7.08.03.03             | Outras                                           | 1.858.056                                                       | 292.136                                                            |
| 7.08.03.03.01          | Juros e aluguéis                                 | 1.858.056                                                       | 292.136                                                            |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | -1.226.803                                                      | 813.127                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -1.226.803                                                      | 813.127                                                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2018</b> |
|------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                              | 99.307.851                            | 53.932.644                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                         | 20.320.466                            | 30.798.892                               |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa            | 3.095.885                             | 4.387.453                                |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                   | 3.687.230                             | 21.098.565                               |
| 1.01.03                | Contas a Receber                         | 3.507.439                             | 2.537.058                                |
| 1.01.04                | Estoques                                 | 8.044.651                             | 1.853.104                                |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                     | 944.407                               | 296.832                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                | 1.040.854                             | 625.880                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                                   | 1.040.854                             | 625.880                                  |
| 1.01.08.03.01          | Ganhos em operações com derivativos      | 615.887                               | 352.454                                  |
| 1.01.08.03.02          | Outros créditos                          | 321.781                               | 169.175                                  |
| 1.01.08.03.05          | Adiantamento a fornecedores              | 102.857                               | 98.533                                   |
| 1.01.08.03.08          | Ativos mantidos para venda               | 329                                   | 5.718                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                     | 78.987.385                            | 23.133.752                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo           | 18.295.241                            | 5.759.314                                |
| 1.02.01.06             | Ativos Biológicos                        | 9.752.742                             | 4.935.905                                |
| 1.02.01.07             | Tributos Diferidos                       | 1.431.134                             | 8.998                                    |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes            | 7.111.365                             | 814.411                                  |
| 1.02.01.10.03          | Ganhos em Operações com Derivativos      | 760.448                               | 141.480                                  |
| 1.02.01.10.04          | Demais impostos a recuperar              | 771.696                               | 231.498                                  |
| 1.02.01.10.05          | Adiantamento a fornecedores              | 948.636                               | 218.493                                  |
| 1.02.01.10.06          | Outras Contas a receber                  | 202.205                               | 93.935                                   |
| 1.02.01.10.08          | Depósitos judiciais                      | 342.247                               | 129.005                                  |
| 1.02.01.10.09          | Direito de uso                           | 3.910.574                             | 0                                        |
| 1.02.01.10.10          | Aplicações financeiras                   | 175.559                               | 0                                        |
| 1.02.02                | Investimentos                            | 228.684                               | 14.338                                   |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                | 228.684                               | 14.338                                   |
| 1.02.02.01.04          | Participações em Controladas em Conjunto | 208.805                               | 0                                        |
| 1.02.02.01.05          | Outros Investimentos                     | 19.879                                | 14.338                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                              | 41.998.207                            | 17.020.259                               |
| 1.02.04                | Intangível                               | 18.465.253                            | 339.841                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2018</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 99.307.851                            | 53.932.644                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 14.215.137                            | 6.058.678                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 303.419                               | 234.192                                  |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 62.763                                | 39.577                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 240.656                               | 194.615                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 4.049.078                             | 632.565                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 1.529.564                             | 559.885                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 2.519.514                             | 72.680                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 228.240                               | 243.835                                  |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 190.756                               | 213.817                                  |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 32.475                                | 180.493                                  |
| 2.01.03.01.02          | Outras Obrigações Fiscais Federais                      | 158.281                               | 33.324                                   |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 24.188                                | 24.658                                   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 13.296                                | 5.360                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 7.927.612                             | 3.426.696                                |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 5.340.700                             | 3.425.399                                |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 1.646.453                             | 1.010.942                                |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 3.694.247                             | 2.414.457                                |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 2.082.084                             | 1.297                                    |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 504.828                               | 0                                        |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 1.706.788                             | 1.521.390                                |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 1.706.788                             | 1.521.390                                |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 11.343                                | 5.434                                    |
| 2.01.05.02.04          | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos      | 808.560                               | 596.530                                  |
| 2.01.05.02.05          | Contas a Pagar                                          | 335.494                               | 367.313                                  |
| 2.01.05.02.06          | Compromissos com Aquisição de Ativos                    | 487.682                               | 476.954                                  |
| 2.01.05.02.08          | Adiantamento de Clientes                                | 63.709                                | 75.159                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 64.739.362                            | 35.848.031                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 56.853.223                            | 32.310.813                               |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 48.679.573                            | 27.648.657                               |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 11.210.811                            | 3.683.747                                |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 37.468.762                            | 23.964.910                               |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 4.662.272                             | 4.662.156                                |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 3.511.378                             | 0                                        |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 2.838.680                             | 1.593.070                                |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 2.838.680                             | 1.593.070                                |
| 2.02.02.02.03          | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos      | 2.108.659                             | 1.040.170                                |
| 2.02.02.02.04          | Contas a Pagar                                          | 213.206                               | 37.342                                   |
| 2.02.02.02.05          | Compromissos com Aquisição de Ativos                    | 516.815                               | 515.558                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 803.241                               | 1.038.133                                |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 4.244.218                             | 906.015                                  |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 3.527.818                             | 351.270                                  |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                                        | 716.400                               | 554.745                                  |
| 2.02.04.02.04          | Provisão para Passivo Atuarial                          | 584.829                               | 430.427                                  |
| 2.02.04.02.05          | Plano de Remuneração Baseado em Ações                   | 131.571                               | 124.318                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2018</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                | 20.353.352                            | 12.025.935                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                      | 9.269.281                             | 6.241.753                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                           | 6.165.406                             | -228.607                                 |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                             | 6.521                                 | 5.100                                    |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                           | -218.265                              | -218.265                                 |
| 2.03.02.09             | Custos com Emissão de Ações                   | -33.735                               | -15.442                                  |
| 2.03.02.10             | Demais reservas de capital                    | 6.410.885                             | 0                                        |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                            | 3.677.153                             | 3.677.153                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                 | 422.815                               | 422.815                                  |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                           | 242.612                               | 242.612                                  |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                 | 684.563                               | 684.563                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                  | 596.534                               | 596.534                                  |
| 2.03.04.11             | Reserva para Aumento de Capital               | 1.730.629                             | 1.730.629                                |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                   | -1.213.666                            | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial              | 2.332.963                             | 2.321.708                                |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | 122.215                               | 13.928                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 31/03/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 31/03/2018</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 5.698.999                                                       | 2.998.859                                                          |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -4.724.893                                                      | -1.585.926                                                         |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 974.106                                                         | 1.412.933                                                          |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -789.294                                                        | -279.230                                                           |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -441.303                                                        | -121.957                                                           |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -330.765                                                        | -147.353                                                           |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 10.155                                                          | 1.432                                                              |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -29.039                                                         | -11.299                                                            |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 1.658                                                           | -53                                                                |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 184.812                                                         | 1.133.703                                                          |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -1.936.143                                                      | -157.350                                                           |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 149.322                                                         | 105.329                                                            |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -2.085.465                                                      | -262.679                                                           |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -1.751.331                                                      | 976.353                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 522.199                                                         | -163.226                                                           |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -129.249                                                        | -97.776                                                            |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 651.448                                                         | -65.450                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -1.229.132                                                      | 813.127                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | -1.229.132                                                      | 813.127                                                            |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | -1.226.803                                                      | 813.127                                                            |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                   | -2.329                                                          | 0                                                                  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | -0,93686                                                        | 0,74421                                                            |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | -0,93686                                                        | 0,74327                                                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 31/03/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 31/03/2018</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período                                                           | -1.229.132                                                      | 813.127                                                            |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                                                  | 12.715                                                          | 14.274                                                             |
| 4.02.01                | Efeito cambial na conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 11.745                                                          | 0                                                                  |
| 4.02.04                | Ensyn Corporation ("Ensyn")                                                                    | 1.323                                                           | 0                                                                  |
| 4.02.05                | CelluForce Inc. ("CelluForce")                                                                 | 462                                                             | 0                                                                  |
| 4.02.06                | Spinnova Oy ("Spinnova")                                                                       | -315                                                            | 0                                                                  |
| 4.02.08                | Efeito tributário dos itens acima                                                              | -500                                                            | 0                                                                  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período                                                    | -1.216.417                                                      | 827.401                                                            |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                                                     | -1.214.088                                                      | 827.401                                                            |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                                                           | -2.329                                                          | 0                                                                  |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                                             | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                                                | 01/01/2019 à 31/03/2019 | Anterior<br>01/01/2018 à 31/03/2018 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                          | 744.336                 | 917.322                             |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                                                     | 2.448.020               | 1.386.509                           |
| 6.01.01.01      | Resultado líquido do período                                                   | -1.229.132              | 813.127                             |
| 6.01.01.02      | Depreciação, Exaustão e Amortização                                            | 863.474                 | 384.938                             |
| 6.01.01.03      | Resultado na venda e baixa de ativo imobilizado e biológico, líquido           | -11.288                 | 9.488                               |
| 6.01.01.04      | Resultado da equivalência patrimonial                                          | -1.658                  | 53                                  |
| 6.01.01.05      | Variações cambiais e monetárias, líquidas                                      | 455.727                 | 16.653                              |
| 6.01.01.06      | Despesas com juros, líquidas                                                   | 823.958                 | 185.853                             |
| 6.01.01.07      | Despesas com imposto de renda e contribuição social diferidos                  | -651.448                | 65.450                              |
| 6.01.01.08      | Juros sobre passivo atuarial                                                   | 13.421                  | 8.617                               |
| 6.01.01.09      | (Reversão) / Provisão para contingências                                       | -10.296                 | 233                                 |
| 6.01.01.11      | Perdas (Ganhos) com derivativos, líquidos                                      | 636.934                 | -68.603                             |
| 6.01.01.12      | Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento                        | 8.986                   | 0                                   |
| 6.01.01.13      | Amortização mais valia - Fibria e Facepa                                       | 1.570.866               | 0                                   |
| 6.01.01.14      | Apropriação de juros sobre aplicações financeiras                              | -228.047                | -25.164                             |
| 6.01.01.15      | Provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, líquida        | 7.724                   | 6.292                               |
| 6.01.01.16      | Amortização dos custos de captação                                             | 31.574                  | 0                                   |
| 6.01.01.18      | Amortização do direito de uso de arrendamento                                  | 27.959                  | 0                                   |
| 6.01.01.19      | Apropriação de encargos financeiros de contratos de arrendamento               | 38.715                  | 0                                   |
| 6.01.01.20      | Outras Provisões/ (reversões)                                                  | 100.551                 | -10.428                             |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                                                | -784.019                | -263.740                            |
| 6.01.02.01      | Acréscimo / (Decréscimo) em contas a receber                                   | 331.901                 | -30.856                             |
| 6.01.02.02      | (Decréscimo) em estoques                                                       | -942.669                | -88.286                             |
| 6.01.02.03      | Acréscimo em tributos a recuperar                                              | 58.745                  | 1.241                               |
| 6.01.02.04      | Acréscimo / (Decréscimo) em outros ativos circulantes e ativos não circulantes | 84.564                  | -220.446                            |
| 6.01.02.05      | Acréscimo / (Decréscimo) em fornecedores                                       | 75.087                  | -10.903                             |
| 6.01.02.06      | (Decréscimo) em salários e encargos sociais                                    | -332.520                | 19.262                              |
| 6.01.02.07      | (Decréscimo) / Acréscimo em outros passivos circulantes e não circulantes      | -304.819                | 220.729                             |
| 6.01.02.08      | Acréscimo em tributos a recolher                                               | 245.692                 | -154.481                            |
| 6.01.03         | Outros                                                                         | -919.665                | -205.447                            |
| 6.01.03.08      | Pagamento de juros                                                             | -783.745                | -194.402                            |
| 6.01.03.10      | Pagamento de imposto de renda e contribuição social                            | -310.977                | -11.045                             |
| 6.01.03.14      | Juros recebidos sobre aplicações financeiras                                   | 175.057                 | 0                                   |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                       | -5.897.788              | -368.023                            |
| 6.02.01         | Adições de imobilizado                                                         | -705.246                | -142.226                            |
| 6.02.02         | Adições de ativos biológicos                                                   | -791.684                | -206.720                            |
| 6.02.03         | Caixa proveniente de incorporação de controladas                               | 0                       | 21.436                              |
| 6.02.04         | Adições de intangível                                                          | -636                    | -57                                 |
| 6.02.05         | Recebimentos por venda de ativos                                               | 33.933                  | 15.043                              |
| 6.02.06         | Contratação de operações de arrendamento mercantil                             | -50.044                 | 0                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                       | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 31/03/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 31/03/2018</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.02.07                | Adiantamentos para aquisição de madeira de operações de fomento | -126.866                                                        | -10.627                                                            |
| 6.02.08                | Aplicações financeiras                                          | 21.756.512                                                      | 265.000                                                            |
| 6.02.09                | Aquisição de controladas, líquidos do caixa                     | -26.002.541                                                     | -309.872                                                           |
| 6.02.10                | Aumento de capital em controladas                               | -11.216                                                         | 0                                                                  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                       | 3.890.714                                                       | 363.002                                                            |
| 6.03.01                | Empréstimos e financiamentos captados                           | 3.673.049                                                       | 2.476.082                                                          |
| 6.03.02                | Liquidação de operações com derivativos                         | 24.765                                                          | 13.036                                                             |
| 6.03.03                | Pagamentos de empréstimos e financiamentos                      | -1.735.541                                                      | -2.134.630                                                         |
| 6.03.04                | Proventos de ações próprias                                     | 0                                                               | 8.514                                                              |
| 6.03.05                | Pagamentos de dividendos                                        | -68                                                             | 0                                                                  |
| 6.03.06                | Contratação de operações de arrendamento mercantil              | 50.044                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.07                | Pagamento de compromissos com aquisição de ativos               | -1.701                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.09                | Emissão de debêntures                                           | 3.998.780                                                       | 0                                                                  |
| 6.03.10                | Pagamentos de debêntures                                        | -2.000.000                                                      | 0                                                                  |
| 6.03.11                | Pagamento de contratos de arrendamentos                         | -118.237                                                        | 0                                                                  |
| 6.03.12                | Outros financiamentos                                           | -377                                                            | 0                                                                  |
| 6.04                   | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes                        | -28.830                                                         | 11.202                                                             |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                       | -1.291.568                                                      | 923.503                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                           | 4.387.453                                                       | 1.076.833                                                          |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                             | 3.095.885                                                       | 2.000.336                                                          |

**DFs Consolidadas / 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 | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais                                                                                | 6.241.753                    | -228.607                                                     | 3.677.153         | 0                              | 2.321.708                     | 12.012.007         | 13.928                             | 12.025.935                     |
| 5.02            | Ajustes de Exercícios Anteriores                                                               | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados                                                                      | 6.241.753                    | -228.607                                                     | 3.677.153         | 0                              | 2.321.708                     | 12.012.007         | 13.928                             | 12.025.935                     |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios                                                            | 3.027.528                    | -16.872                                                      | 0                 | 0                              | 0                             | 3.010.656          | 110.616                            | 3.121.272                      |
| 5.04.01         | Aumentos de Capital                                                                            | 3.027.528                    | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 3.027.528          | 0                                  | 3.027.528                      |
| 5.04.02         | Gastos com Emissão de Ações                                                                    | 0                            | -18.293                                                      | 0                 | 0                              | 0                             | -18.293            | 0                                  | -18.293                        |
| 5.04.03         | Opções Outorgadas Reconhecidas                                                                 | 0                            | 1.421                                                        | 0                 | 0                              | 0                             | 1.421              | 0                                  | 1.421                          |
| 5.04.11         | Participação de não controladores proveniente de combinação de negócios                        | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 110.616                            | 110.616                        |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                                                                     | 0                            | 0                                                            | 0                 | -1.226.803                     | 12.715                        | -1.214.088         | -2.329                             | -1.216.417                     |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                                                                       | 0                            | 0                                                            | 0                 | -1.226.803                     | 0                             | -1.226.803         | -2.329                             | -1.229.132                     |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes                                                                  | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 12.715                        | 12.715             | 0                                  | 12.715                         |
| 5.05.02.06      | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 12.715                        | 12.715             | 0                                  | 12.715                         |
| 5.06            | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                                                        | 0                            | 6.410.885                                                    | 0                 | 13.137                         | -1.460                        | 6.422.562          | 0                                  | 6.422.562                      |
| 5.06.04         | Reserva de Reavaliação de ativos                                                               | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 6.290                         | 6.290              | 0                                  | 6.290                          |
| 5.06.05         | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos                | 0                            | 0                                                            | 0                 | 13.137                         | -13.137                       | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06.06         | Variação de Hiperinflação de controlada                                                        | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 5.387                         | 5.387              | 0                                  | 5.387                          |
| 5.06.07         | Reserva para Aumento de Capital                                                                | 0                            | 6.410.885                                                    | 0                 | 0                              | 0                             | 6.410.885          | 0                                  | 6.410.885                      |
| 5.07            | Saldos Finais                                                                                  | 9.269.281                    | 6.165.406                                                    | 3.677.153         | -1.213.666                     | 2.332.963                     | 20.231.137         | 122.215                            | 20.353.352                     |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                                                                | 6.241.753                           | -242.293                                                            | 3.323.766                | 0                                     | 2.298.328                            | 11.621.554                | 0                                         | 11.621.554                            |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                                                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                                                      | 6.241.753                           | -242.293                                                            | 3.323.766                | 0                                     | 2.298.328                            | 11.621.554                | 0                                         | 11.621.554                            |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                                                            | 0                                   | 8.586                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 8.586                     | 8.772                                     | 17.358                                |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas                                                                 | 0                                   | 72                                                                  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 72                        | 0                                         | 72                                    |
| 5.04.08                | Exercício do plano de outorga de ações                                                         | 0                                   | 8.514                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 8.514                     | 0                                         | 8.514                                 |
| 5.04.11                | Aquisição de Controladas                                                                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 8.772                                     | 8.772                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 813.127                               | 14.274                               | 827.401                   | 0                                         | 827.401                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                                                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 813.127                               | 0                                    | 813.127                   | 0                                         | 813.127                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 14.274                               | 14.274                    | 0                                         | 14.274                                |
| 5.05.02.06             | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 14.274                               | 14.274                    | 0                                         | 14.274                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                                                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 16.675                                | -16.675                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.05                | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 16.675                                | -16.675                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                                                  | 6.241.753                           | -233.707                                                            | 3.323.766                | 829.802                               | 2.295.927                            | 12.457.541                | 8.772                                     | 12.466.313                            |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2019 à 31/03/2019 | Anterior<br>01/01/2018 à 31/03/2018 |
| 7.01            | Receitas                                         | 6.997.963               | 3.414.013                           |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 6.061.811               | 3.273.068                           |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 42.852                  | 16.609                              |
| 7.01.03         | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 901.024                 | 130.628                             |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -7.724                  | -6.292                              |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -3.408.876              | -1.459.394                          |
| 7.02.01         | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -2.601.405              | -1.083.326                          |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -806.309                | -376.068                            |
| 7.02.04         | Outros                                           | -1.162                  | 0                                   |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 3.589.087               | 1.954.619                           |
| 7.04            | Retenções                                        | -2.471.285              | -384.938                            |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -900.419                | -384.938                            |
| 7.04.02         | Outras                                           | -1.570.866              | 0                                   |
| 7.04.02.01      | Amortização mais valia - combinação de negócios  | -1.570.866              | 0                                   |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 1.117.802               | 1.569.681                           |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 873.879                 | 132.932                             |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 1.658                   | -53                                 |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 872.221                 | 132.985                             |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 1.991.681               | 1.702.613                           |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 1.991.681               | 1.702.613                           |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 574.036                 | 298.321                             |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 456.391                 | 241.110                             |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 98.245                  | 46.312                              |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 19.400                  | 10.899                              |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | -207.774                | 279.164                             |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | -305.821                | 241.783                             |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 82.473                  | 36.228                              |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 15.574                  | 1.153                               |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 2.854.551               | 312.001                             |
| 7.08.03.03      | Outras                                           | 2.854.551               | 312.001                             |
| 7.08.03.03.01   | Juros e aluguéis                                 | 2.836.946               | 312.001                             |
| 7.08.03.03.02   | Outras                                           | 17.605                  | 0                                   |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | -1.229.132              | 813.127                             |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -1.226.803              | 813.127                             |
| 7.08.04.04      | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos       | -2.329                  | 0                                   |

## Comentário do Desempenho

## Redução de volatilidade e resultados resilientes

**São Paulo, 09 de maio de 2019.** Suzano S.A. (B3: SUZB3 | NYSE: SUZ), uma das maiores produtoras de celulose e integradas de papel do mundo, anuncia hoje os resultados consolidados do 1º trimestre de 2019 (1T19). Os dados nos trimestres de comparação (4T18, 1T18 e UDM<sup>4</sup>) representam a soma simples ou média ponderada de Suzano + Fibria.

## DESTAQUES

- Incorporação da Fibria realizada em 1º de abril de 2019 e mudança da razão social para Suzano S.A.
- EBITDA Ajustado<sup>1</sup> e Geração de caixa operacional<sup>2</sup>: R\$ 2,8 bilhões e R\$ 1,8 bilhão, respectivamente.
- EBITDA Ajustado<sup>1</sup>/ton de celulose em R\$ 1.480/ton.
- Preço médio líquido de celulose mercado externo em US\$ 711/ton.
- Preço médio líquido de papel em R\$ 4.000/ton.
- Sinergias – curva de captura conforme o planejado.
- Custo caixa de celulose impactado principalmente pelo maior custo fixo: R\$ 667/ton sem paradas.

| Dados Financeiros (R\$ milhões)                        | 1T19    | 1T18 <sup>3</sup> | Δ Y-o-Y | 4T18 <sup>3</sup> | Δ Q-o-Q | UDM 1T19 |
|--------------------------------------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|---------|----------|
| Receita Líquida                                        | 5.699   | 6.692             | -15%    | 7.242             | -21%    | 30.709   |
| EBITDA Ajustado <sup>1</sup>                           | 2.761   | 3.352             | -18%    | 3.550             | -22%    | 15.770   |
| Margem EBITDA Ajustado <sup>1</sup>                    | 48%     | 50%               | -2 p.p. | 49%               | -1 p.p. | 51%      |
| Margem EBITDA Ajustado ex-Klabin <sup>1</sup>          | 50%     | 53%               | -323%   | 52%               | -2 p.p. | 54%      |
| Resultado Financeiro Líquido                           | (1.936) | (427)             | 353%    | 1.679             | -       | (9.257)  |
| Resultado Líquido                                      | (1.229) | 1.428             | -       | 2.987             | -       | 721      |
| Geração de Caixa Operacional <sup>2</sup>              | 1.781   | 2.583             | -31%    | 2.465             | -28%    | 11.907   |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado <sup>1</sup> (x) (R\$)  | 3,4 x   | 1,9 x             | 1,5 x   | 1,5 x             | 1,9 x   | 3,4 x    |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado <sup>1</sup> (x) (US\$) | 3,3 x   | 1,9 x             | 1,5 x   | 1,4 x             | 1,9 x   | 3,3 x    |

| Dados Operacionais (mil ton) | 1T19         | 1T18 <sup>3</sup> | Δ Y-o-Y       | 4T18 <sup>3</sup> | Δ Q-o-Q       | UDM 1T19      |
|------------------------------|--------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Vendas</b>                | <b>2.003</b> | <b>2.751</b>      | <b>-27,2%</b> | <b>2.435</b>      | <b>-17,7%</b> | <b>10.518</b> |
| Celulose                     | 1.729        | 2.467             | -29,9%        | 2.085             | -17,1%        | 9.274         |
| Papel <sup>3</sup>           | 274          | 284               | -3,5%         | 350               | -21,7%        | 1.244         |
| <b>Produção</b>              | <b>2.465</b> | <b>2.802</b>      | <b>-12,0%</b> | <b>2.918</b>      | <b>-15,5%</b> | <b>11.187</b> |
| Celulose                     | 2.173        | 2.508             | -13,4%        | 2.581             | -15,8%        | 9.924         |
| Papel <sup>3</sup>           | 292          | 294               | -0,8%         | 337               | -13,5%        | 1.263         |

<sup>1</sup> Desconsidera itens não recorrentes. <sup>2</sup> Geração de Caixa Operacional considera o EBITDA Ajustado menos o *capex* de manutenção. | <sup>3</sup> Considera os resultados da Unidade de Bens de Consumo. | <sup>4</sup> Últimos 12 meses.

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as normas da CVM e os CPCs, e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). As informações operacionais e financeiras são apresentadas com base em números consolidados em Reais (R\$). Os somatórios podem divergir devido a arredondamentos. Os dados não financeiros, tais como volume, quantidade, preço médio, cotação média, em Reais e em Dólares, não foram objeto de exame dos auditores independentes.

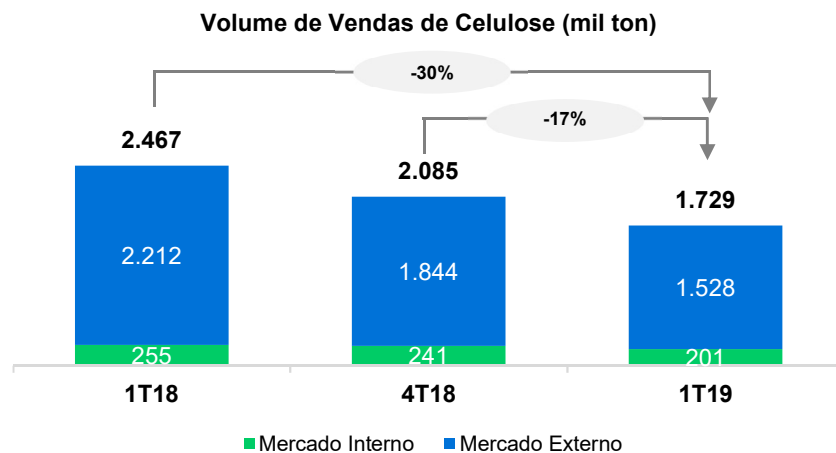
## Comentário do Desempenho

### DESEMPENHO DO NEGÓCIO DE CELULOSE

#### VOLUME DE VENDAS E RECEITA DE CELULOSE

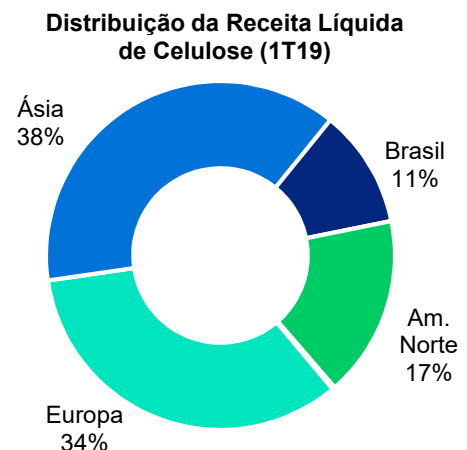
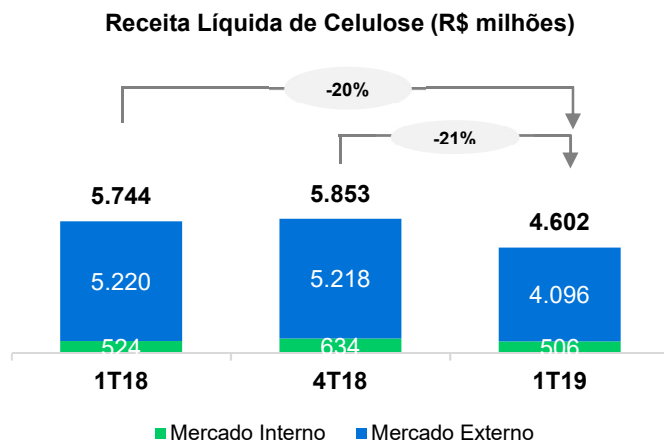
O início de 2019 foi marcado por um cenário desafiador de mercado. A demanda por celulose no primeiro trimestre, tradicionalmente mais fraca no período, sofreu impactos adicionais decorrentes de incertezas relacionadas a fatores macroeconômicos e da baixa performance dos segmentos de papéis gráficos, principalmente nos mercados Asiático e Europeu. Entretanto, as condições mercadológicas sinalizaram um aquecimento da demanda ao final do trimestre sobretudo na Ásia.

A Suzano comercializou o volume de 1.729 mil toneladas de celulose de mercado no 1T19 (incluindo volume de Klabin), sendo inferior em 17% ao 4T18 e 30% em relação ao 1T18, decorrente de sua estratégia comercial.



O preço líquido médio em Dólar da Suzano foi de US\$ 705/ton no 1T19, redução de US\$ 32/ton (-4%) e de US\$ 13/ton (-2%) vs. 4T18 e 1T18, respectivamente. O preço médio líquido em Dólar no mercado externo ficou em US\$ 711/ton (-4% vs. 4T18 e -2% vs. 1T18).

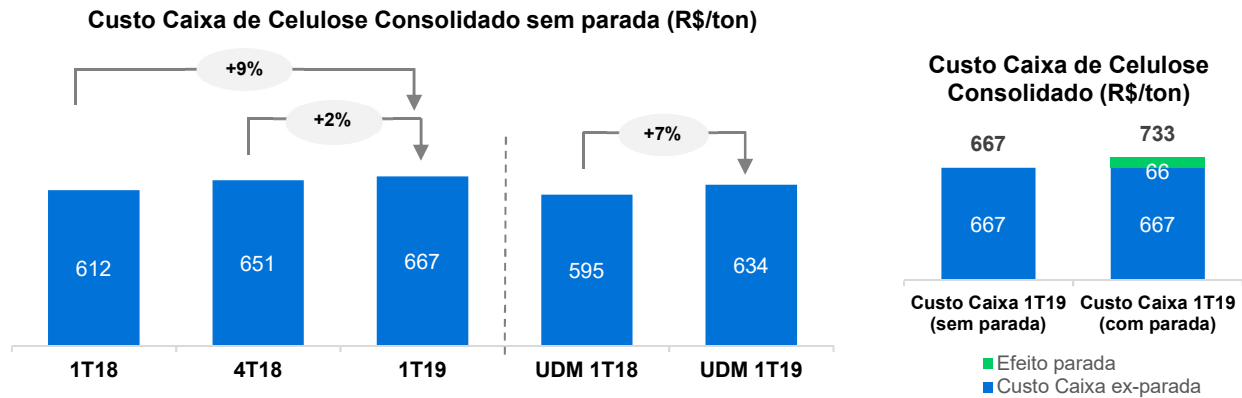
O preço líquido médio em Reais foi de R\$ 2.660/ton no 1T19, redução de 5% em relação ao preço no 4T18, impactado pela redução do preço da celulose em USD e valorização de 1% do BRL médio frente ao USD no mesmo período. Na comparação com o 1T18, o preço líquido médio em reais apresentou aumento de 14%, em função da desvalorização de 16% do BRL frente ao USD, parcialmente compensado pela queda de 2% do preço médio líquido em dólar.



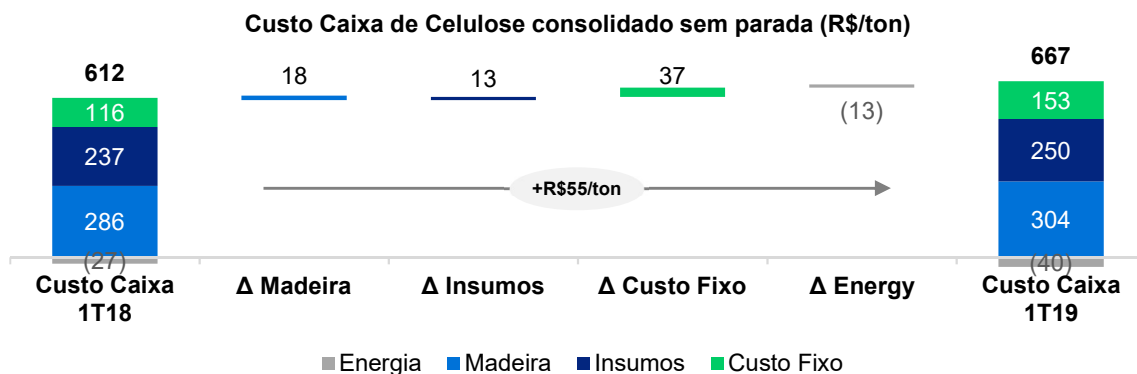
## Comentário do Desempenho

### CUSTO CAIXA DE CELULOSE

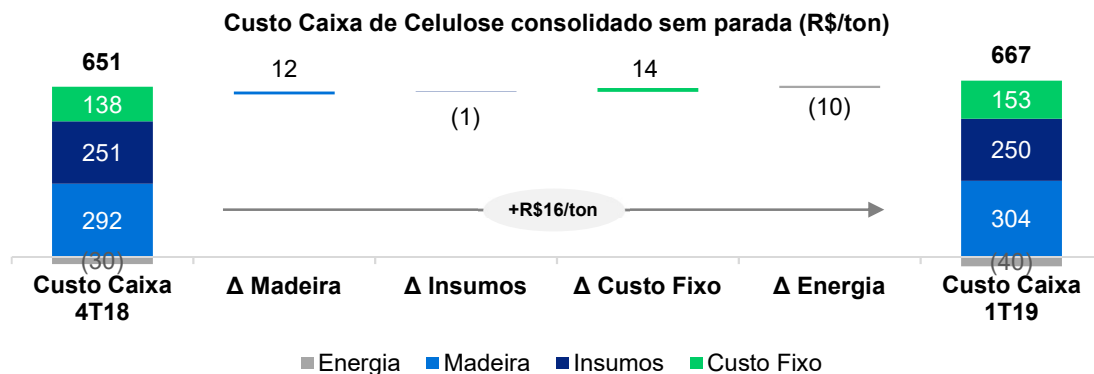
O custo caixa consolidado de produção de celulose de mercado no 1T19 foi de R\$ 667/ton sem parada e de R\$ 733/ton com parada.



O custo caixa sem parada do 1T19 apresentou aumento de R\$ 55/ton vs. o 1T18 (+9%), em decorrência, principalmente: i) do maior custo fixo, decorrente do menor volume de produção ex-parada; ii) maior custo com madeira em virtude do mix de abastecimento e maior raio médio; e iii) maior preço de insumos, com destaque para o gás natural. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo melhor resultado com venda de energia, por sua vez, explicado pelo aumento no preço e no volume vendido.

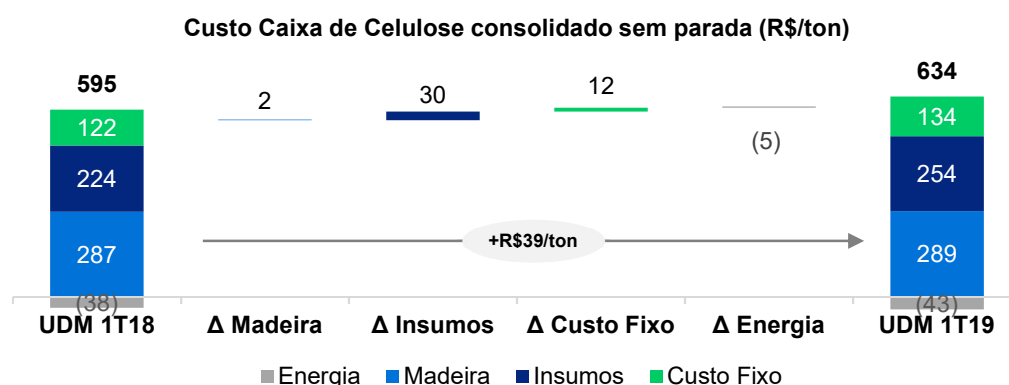


O custo caixa sem parada do 1T19 apresentou aumento de R\$ 16/ton vs. o 4T18 (+2%), em decorrência, principalmente do maior custo fixo, decorrentes do menor volume de produção ex-parada, e pelo maior custo com madeira (mix de abastecimento). Esses impactos foram parcialmente compensados pelo melhor resultado com venda de energia, também explicado pelo maior preço e maior volume vendido.



## Comentário do Desempenho

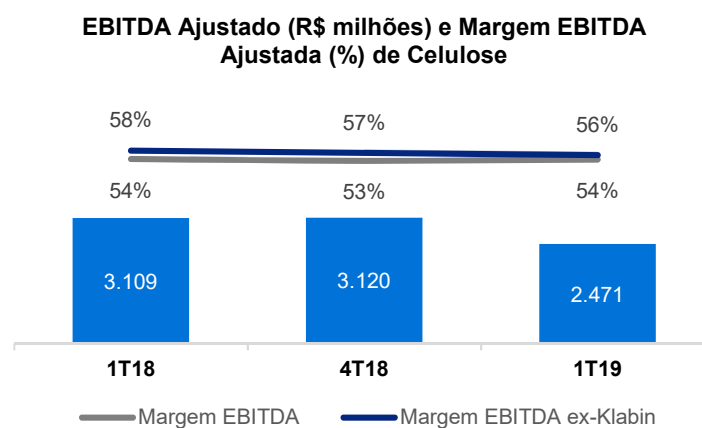
Nos últimos 12 meses, o custo caixa sem parada consolidado de produção de celulose de mercado foi de R\$ 634/ton sem parada (vs. R\$ 595/ton nos UDM do 1T18) e de R\$ 664/ton com parada (vs. R\$ 619/ton nos UDM do 1T18).



## EBITDA DO SEGMENTO CELULOSE

| Segmento Celulose                                   | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q    |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| EBITDA Ajustado (R\$ milhões)                       | 2.471        | 3.109        | -21%       | 3.120        | -21%       |
| Volume Vendido (mil ton) – ex-Klabin                | 1.669        | 2.307        | -28%       | 1.924        | -13%       |
| <b>EBITDA Ajustado Celulose Ex-Klabin (R\$/ton)</b> | <b>1.480</b> | <b>1.348</b> | <b>10%</b> | <b>1.621</b> | <b>-9%</b> |

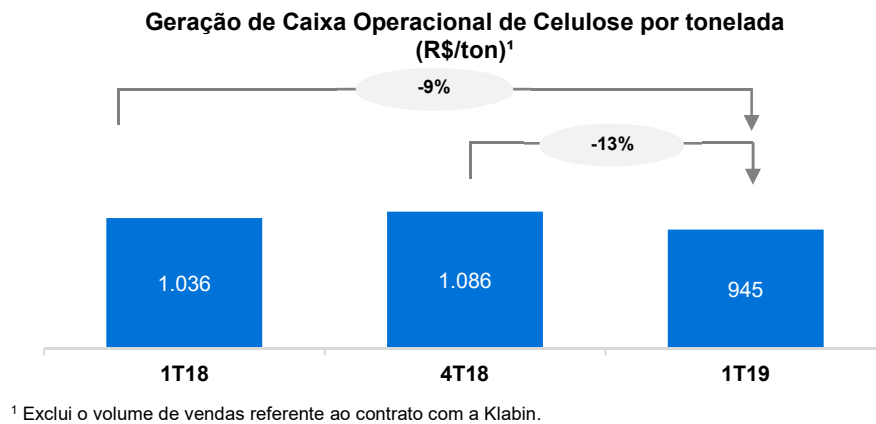
O desempenho do EBITDA Ajustado da celulose no 1T19 vs. o 1T18 reflete, principalmente, a queda no volume vendido, à elevação do CPV base caixa e aumento do preço médio líquido de celulose em BRL.



## GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL DO SEGMENTO CELULOSE

| Segmento de Celulose (R\$ milhões)  | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y     | 4T18         | Δ Q-o-Q     |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| EBITDA Ajustado                     | 2.471        | 3.109        | -21%        | 3.120        | -21%        |
| Capex Manutenção                    | (894)        | (719)        | 24%         | (1.029)      | -13%        |
| <b>Geração de Caixa Operacional</b> | <b>1.577</b> | <b>2.390</b> | <b>-34%</b> | <b>2.091</b> | <b>-25%</b> |

## Comentário do Desempenho



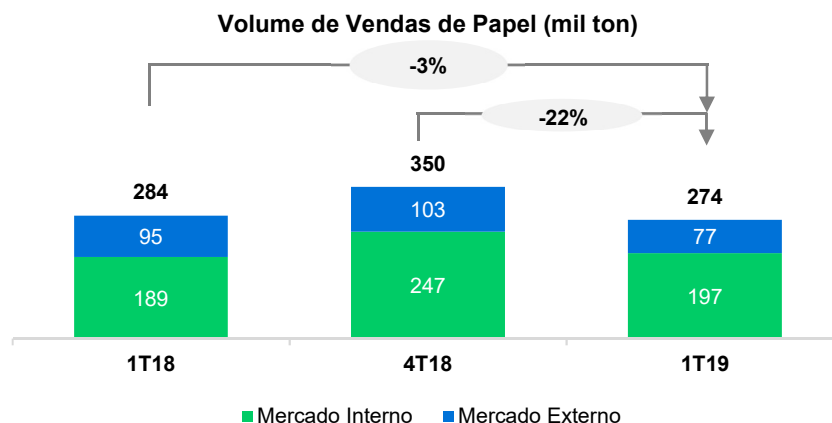
A geração de caixa operacional do segmento de celulose foi 9% inferior ao 1T18, impactada pela redução do EBITDA ajustado e elevação do capex de manutenção. Em relação ao 4T18, a redução deveu-se também à queda no EBITDA ajustado, parcialmente compensado pelo menor capex de manutenção.

## DESEMPENHO DO NEGÓCIO DE PAPEL

### VOLUME DE VENDAS E RECEITA DE PAPEL

Dados publicados pela Ibrá (Indústria Brasileira de Árvores) indicam que as vendas da indústria nacional de imprimir e escrever e papel cartão tiveram redução de 4% na comparação do 1T19 com o mesmo período do ano anterior, e as importações apresentaram uma retração de 13%.

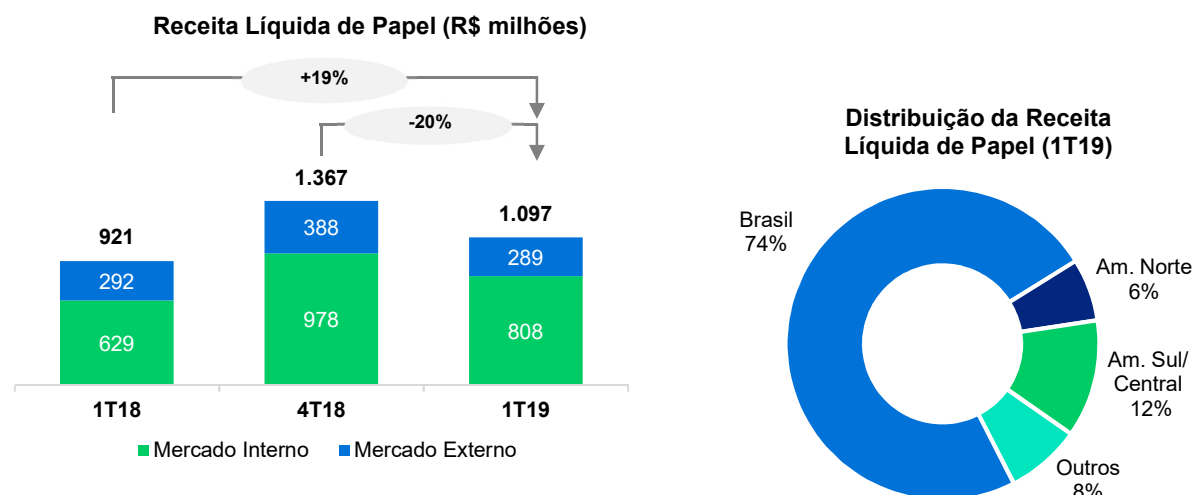
As vendas de papel da Suzano totalizaram 274 mil toneladas no 1T19, 3% inferior ao 1T18, refletindo o movimento observado no mercado. A diminuição no volume de vendas de 22% vs. 4T18 pode ser explicado pela sazonalidade no mercado interno destas linhas de produto.



O preço líquido médio vendido no mercado interno foi de R\$ 4.098/ton no 1T19, apresentando aumento de R\$ 119/ton (3%) e de R\$ 757/ton (23%) vs. 4T18 e 1T18, respectivamente, trajetória em linha com a alta dos preços anunciada no mercado doméstico.

O preço líquido médio em Dólar do papel exportado no 1T19 foi de US\$ 995/ton, aumento de US\$ 5/ton (1%) vs. 4T18 e aumento de US\$ 50/ton (5%) vs. 1T18. Em BRL, o preço do papel exportado no 1T19 foi de R\$ 3.752/ton sendo R\$ 18/ton (-1%) inferior em relação ao 4T18 e R\$ 687/ton (22%) superior em relação ao 1T18, e sendo explicados principalmente pela variação cambial nos períodos.

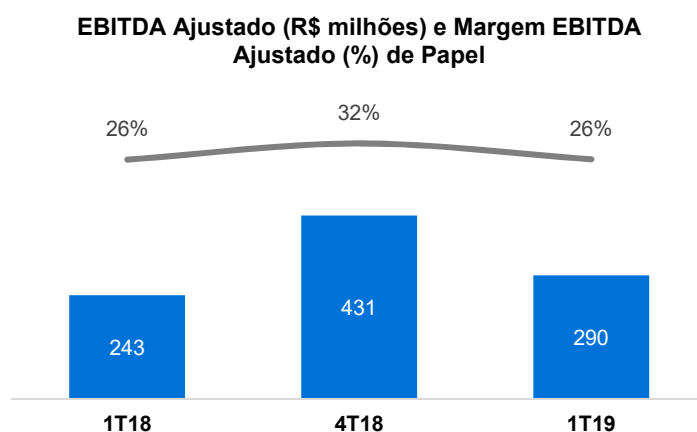
## Comentário do Desempenho



### EBITDA DO SEGMENTO PAPEL

| Segmento Papel                         | 1T19         | 1T18       | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q     |
|----------------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|-------------|
| EBITDA Ajustado (R\$ mil)              | 290          | 243        | 19%        | 431          | -33%        |
| Volume Vendido (ton)                   | 274          | 284        | -3%        | 350          | -22%        |
| <b>EBITDA Ajustado Papel (R\$/ton)</b> | <b>1.058</b> | <b>855</b> | <b>24%</b> | <b>1.229</b> | <b>-14%</b> |

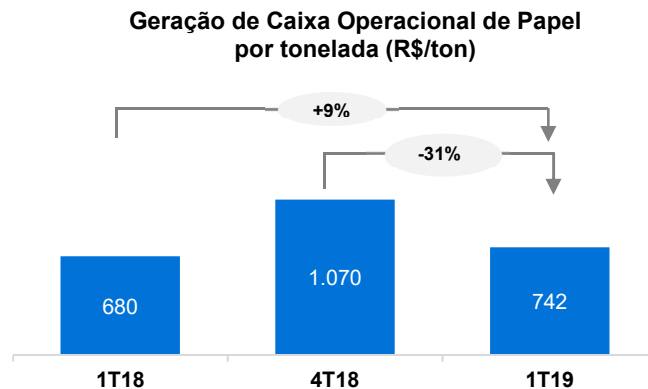
O desempenho do EBITDA Ajustado do papel no 1T19 comparado ao 1T18 é explicado pela implementação de aumentos de preço, principalmente no mercado doméstico, desvalorização do BRL frente ao USD e redução de despesas administrativas. Na comparação com o 4T18, a redução foi impactada pelo menor volume vendido, em função principalmente da sazonalidade do período, pelo maior custo decorrente das paradas gerais para manutenção (menor diluição de custo fixo) e maior gasto com insumos.



## Comentário do Desempenho

### GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL DO SEGMENTO PAPEL

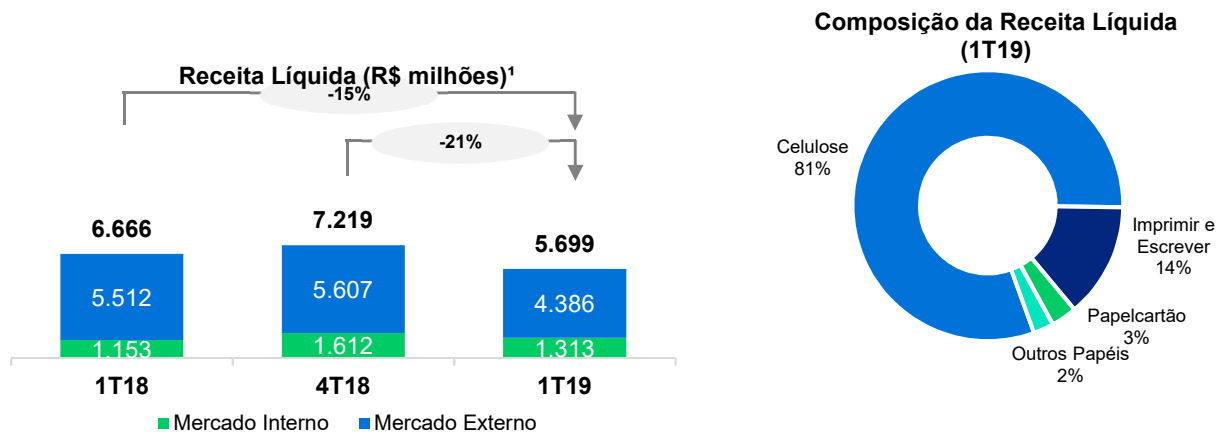
| Segmento de Papel (R\$ milhões)     | 1T19       | 1T18       | Δ Y-o-Y   | 4T18       | Δ Q-o-Q     |
|-------------------------------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
| EBITDA Ajustado                     | 290        | 243        | 19%       | 431        | -33%        |
| Capex Manutenção                    | (87)       | (50)       | 74%       | (56)       | 55%         |
| <b>Geração de Caixa Operacional</b> | <b>203</b> | <b>193</b> | <b>5%</b> | <b>375</b> | <b>-46%</b> |



### DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

#### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida da Suzano no 1T19 foi de R\$ 5.699 milhões. O volume total de vendas de papel e celulose no trimestre foi de 2.003 mil toneladas, redução de 18% e 27% vs. 4T18 e 1T18, respectivamente.



<sup>1</sup> Não inclui a receita de serviços de Portocel.

O desempenho da receita líquida consolidada no 1T19 em relação ao 4T18 é explicado principalmente pelo menor volume de vendas de celulose (-17%) e pela queda do preço médio líquido de celulose em dólar (-4%) e valorização de 1% do BRL frente ao USD.

Na comparação com o 1T18, a redução da receita líquida se deu principalmente pela queda de 30% no volume de vendas de celulose, parcialmente compensada pela elevação do preço médio líquido da celulose em BRL (+17%) em função da desvalorização do BRL médio frente ao USD (16%) e pela elevação na receita de papel (+19%), decorrente do maior preço.

## Comentário do Desempenho

### PRODUÇÃO

| Produção (mil ton)  | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y     | 4T18         | Δ Q-o-Q     |
|---------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Celulose de Mercado | 2.173        | 2.508        | -13%        | 2.581        | -16%        |
| Papel               | 292          | 294          | -1%         | 337          | -13%        |
| <b>Total</b>        | <b>2.465</b> | <b>2.802</b> | <b>-12%</b> | <b>2.918</b> | <b>-16%</b> |

No 1º trimestre de 2019, foram realizadas as paradas programadas para manutenção nas linhas B e C da Unidade Aracruz, na linha 2 da Unidade Mucuri e nas Unidades Limeira, Suzano e Veracel. Além desses efeitos, o volume de produção também foi impactado pela decisão da Companhia em atuar na gestão de seus estoques (atualmente acima dos patamares normais), tendo garantido o atendimento da demanda no período. Conforme Fato Relevante divulgado em 09/05/2019, a Companhia planeja para 2019 uma produção total de celulose de mercado de 9,0 a 9,4 milhões de toneladas. Esta adequação da produção visa a gestão de seus estoques para o ano, tendo plenamente assegurada a disponibilidade de celulose para o atendimento da demanda de nossos clientes.

Segue abaixo o calendário de paradas programadas para manutenção da Suzano:

| Fábrica – Capacidade celulose               | 2018 |      |      |      | 2019 |      |      |      | 2020 |      |      |      |
|---------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                             | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 3T19 | 4T19 | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 |
| Aracruz - Linha A (ES) – 590 kt             |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Aracruz - Linha B (ES) – 830 kt             |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Aracruz - Linha C (ES) – 920 kt             |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Imperatriz (MA) <sup>2</sup> – 1.650 kt     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Jacareí (SP) – 1.100 kt                     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Limeira (SP) <sup>2</sup> – 690 kt          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Mucuri - Linha 1 (BA) <sup>2</sup> – 600 kt |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Mucuri - Linha 2 (BA) – 1.130 kt            |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Suzano (SP) <sup>2</sup> – 520 kt           |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Três Lagoas - Linha 1 (MS) – 1.300 kt       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Três Lagoas - Linha 2 (MS) – 1.950 kt       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Veracel (BA) <sup>1</sup> – 560 kt          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |

<sup>1</sup> Veracel é uma *joint operation* entre Suzano (50%) e Stora Enso (50%) e sua capacidade total anual é de 1.120 mil t.

<sup>2</sup> Inclui as capacidades integradas.

### CUSTO DO PRODUTO VENDIDO

| CPV – DRE contábil (R\$ milhões) | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q    |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Celulose                         | 3.980        | 3.168        | 26%        | 3.020        | 32%        |
| Papel                            | 745          | 623          | 20%        | 825          | -10%       |
| <b>Consolidado</b>               | <b>4.725</b> | <b>3.791</b> | <b>25%</b> | <b>3.845</b> | <b>23%</b> |

| CPV – DRE contábil (R\$/ton) | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q    |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Celulose                     | 2.302        | 1.284        | 79%        | 1.449        | 59%        |
| Papel                        | 2.716        | 2.192        | 24%        | 2.354        | 15%        |
| <b>Consolidado</b>           | <b>2.359</b> | <b>1.378</b> | <b>71%</b> | <b>1.579</b> | <b>49%</b> |

Em decorrência da combinação de ativos com a Fibria, a Suzano realizou uma análise de avaliação do valor justo de mercado dos ativos adquiridos e passivos assumidos da Fibria e efetuou as alocações correspondentes no balanço patrimonial (*Purchase Price Allocation* – PPA – Vide nota 1.1 das demonstrações

## Comentário do Desempenho

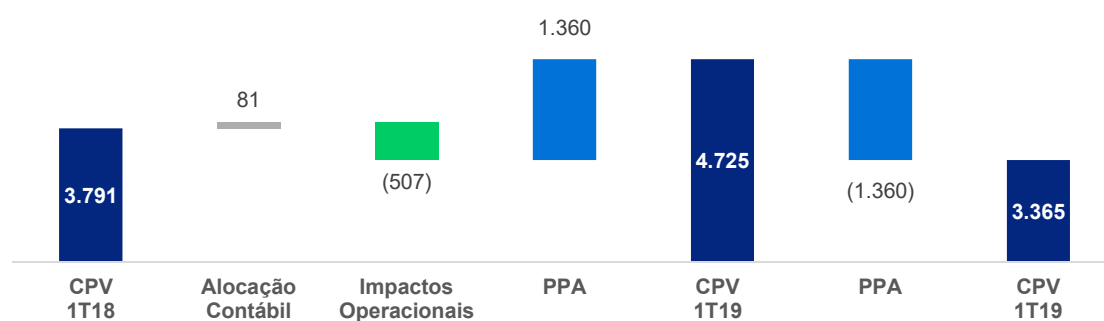
financeiras do trimestre). Para fins de análise operacional do 1T19, as informações a seguir excluem os efeitos da realização no período da mais valia alocada no CPV, cujo impacto foi uma despesa adicional de R\$ 1.360 milhões no CPV.

| CPV – ex-PPA (R\$ milhões) | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y      | 4T18         | Δ Q-o-Q      |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Celulose                   | 2.620        | 3.168        | -143%        | 3.020        | -145%        |
| Papel                      | 745          | 623          | 20%          | 825          | -10%         |
| <b>Consolidado</b>         | <b>3.365</b> | <b>3.791</b> | <b>-116%</b> | <b>3.845</b> | <b>-116%</b> |

| CPV – ex-PPA (R\$/ton) | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q   |
|------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|-----------|
| Celulose               | 1.515        | 1.284        | 18%        | 1.449        | 5%        |
| Papel                  | 2.716        | 2.192        | 24%        | 2.354        | 15%       |
| <b>Consolidado</b>     | <b>1.680</b> | <b>1.378</b> | <b>22%</b> | <b>1.579</b> | <b>6%</b> |

Excluindo-se o efeito acima do PPA, o CPV no 1T19 totalizou R\$ 3.365 milhões ou R\$ 1.680/ton. Na comparação com o 1T18, o CPV apresentou queda de 11%, em função do menor volume de vendas de celulose, parcialmente compensado pelo maior CPV base caixa, principalmente decorrente da maior concentração de paradas gerais programadas de manutenção no 1T19, menor benefício do Reintegra, maior custo caixa de produção ex-parada e o aumento do volume vendido de Bens de Consumo. Vale destacar o efeito no CPV neste trimestre de R\$ 81 milhões referente ao alinhamento de critério de alocação contábil, dada combinação de ativos com a Fibria, principalmente relacionado à parte dos gastos logísticos, até 2018 alocadas na Fibria em despesas com vendas, para “custos logísticos” do CPV no 1T19.

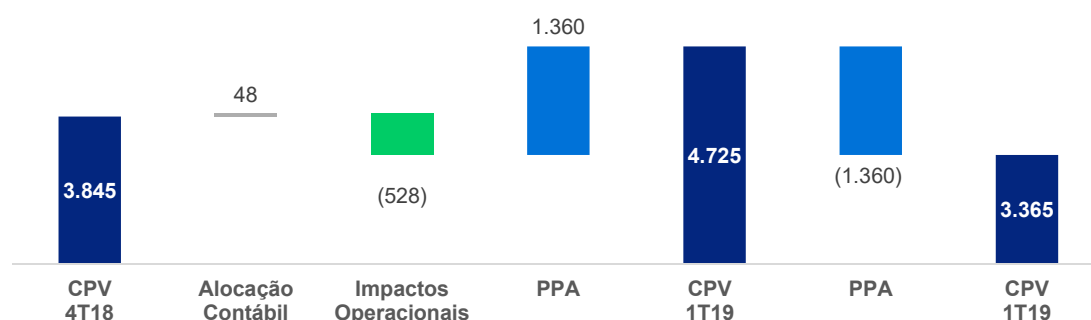
CPV 1T19 vs 1T18 (R\$ milhões)



Na comparação com o 4T18, a redução de 12% ocorreu em função do menor volume vendido de celulose e papel, parcialmente compensado pelo maior CPV base caixa, por sua vez, impactado pelo maior custo com paradas gerais programadas para manutenção e maior custo caixa de produção ex-parada. O efeito acima mencionado de alinhamento de critério de alocação contábil principalmente sobre gastos logísticos de “despesas com vendas” para “custos logísticos” no CPV representa um impacto de R\$ 48 milhões no 1T19 vs. o 4T18.

## Comentário do Desempenho

CPV 1T19 vs 4T18 (R\$ milhões)



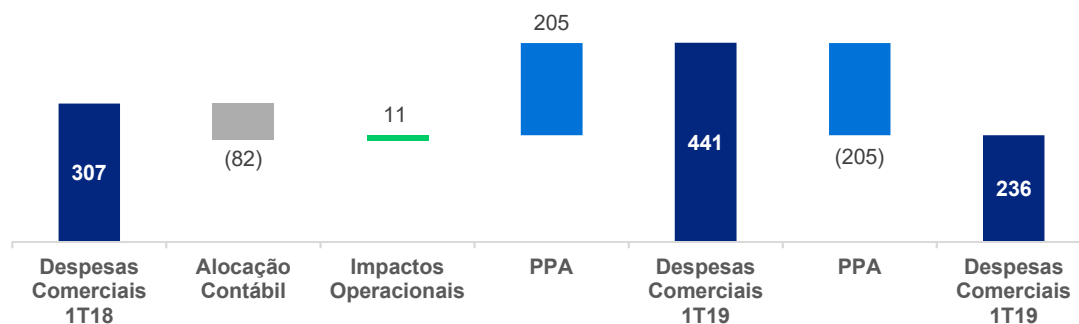
## DESPESAS OPERACIONAIS

| Despesas Operacionais – DRE contábil (R\$ milhões) | 1T19       | 1T18       | Δ Y-o-Y    | 4T18       | Δ Q-o-Q   |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Despesas com Vendas                                | 441        | 307        | 44%        | 340        | 30%       |
| Despesas Gerais e Administrativas                  | 331        | 221        | 49%        | 400        | -17%      |
| <b>Total das Despesas</b>                          | <b>772</b> | <b>528</b> | <b>46%</b> | <b>740</b> | <b>4%</b> |
| Despesas/Volume Vendido (R\$/ton)                  | 385        | 192        | 101%       | 304        | 27%       |

| Despesas Operacionais – ex-PPA (R\$ milhões) | 1T19       | 1T18       | Δ Y-o-Y   | 4T18       | Δ Q-o-Q     |
|----------------------------------------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
| Despesas com Vendas                          | 236        | 307        | -23%      | 340        | -31%        |
| Despesas Gerais e Administrativas            | 330        | 221        | 49%       | 400        | -17%        |
| <b>Total das Despesas</b>                    | <b>566</b> | <b>528</b> | <b>7%</b> | <b>740</b> | <b>-24%</b> |
| Despesas/Volume Vendido (R\$/ton)            | 282        | 192        | 47%       | 304        | -7%         |

Excluindo-se o efeito do PPA de R\$ 205 milhões no resultado do 1T19, as despesas com vendas apresentaram redução de 23% em relação ao 1T18, como resultado do efeito do alinhamento de critério de alocação contábil, com a incorporação de ações da Fibria (principalmente despesas comerciais que no 1T19 passaram a ser contabilizadas no CPV). Adicionalmente, observou-se uma redução por conta da queda do volume de vendas, compensada pela valorização do USD médio frente ao BRL (+16%), menor diluição de custo fixo e estruturação do negócio de Bens de Consumo.

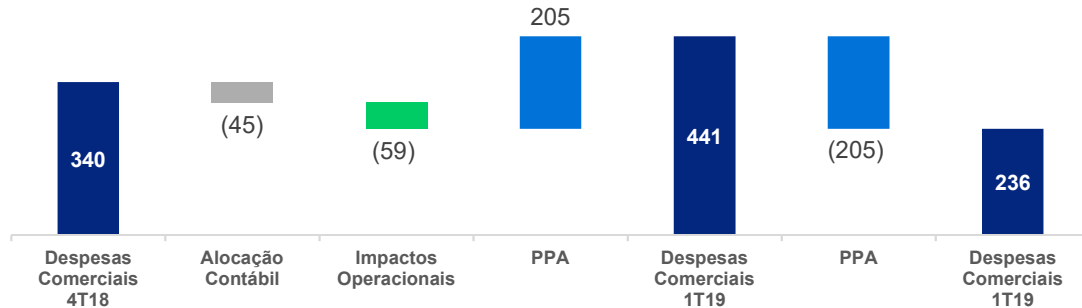
Despesas com Vendas 1T19 vs 1T18 (R\$ milhões)



## Comentário do Desempenho

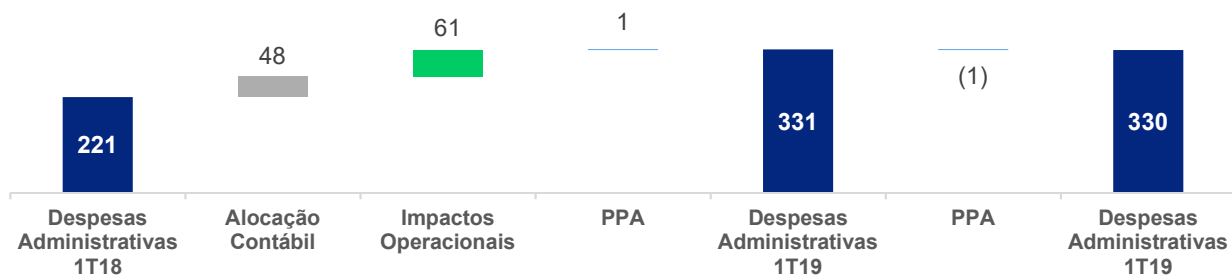
Em comparação ao 4T18, a redução de 31% também é explicada pelo efeito de alinhamento de critério de alocação contábil de R\$ 45 milhões. A variação remanescente se deve principalmente ao menor volume de vendas.

**Despesas com Vendas 1T19 vs 4T18 (R\$ milhões)**



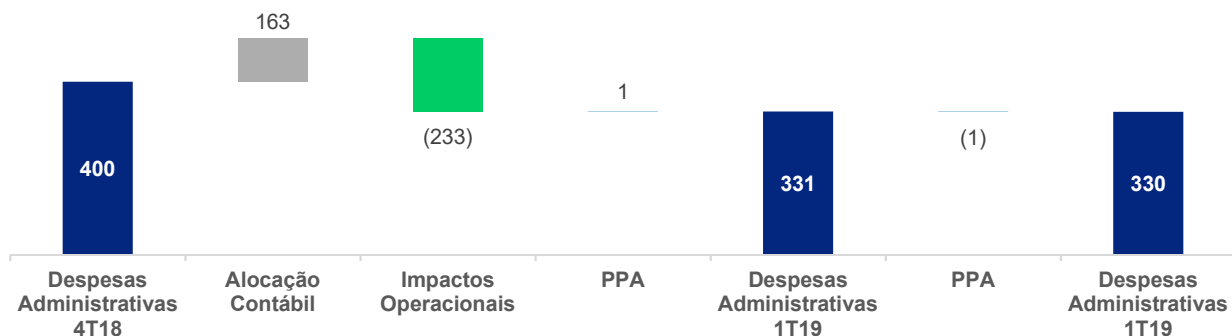
Excluindo-se esse mesmo efeito de PPA sobre despesas administrativas (R\$ 1 milhão), na comparação com o 1T18 o aumento de 49% desta rubrica é explicado pelo efeito de alocação contábil de R\$ 48 milhões (referente à parte da remuneração variável e a contingências, antes alocados em “outras receitas de despesas operacionais”), além das despesas em função da transação com a Fibria, “reoneração” da folha de pagamento e da maior estrutura de Bens de Consumo, principalmente após a incorporação da Facepa.

**Despesas Administrativas 1T19 vs 1T18 (R\$ milhões)**



Na comparação com o 4T18, além do efeito de alocação contábil de R\$ 163 milhões, a redução se deve ao menor impacto com remuneração variável e com despesas relacionadas à transação com a Fibria.

**Despesas Administrativas 1T19 vs 4T18 (R\$ milhões)**



## Comentário do Desempenho

### EBITDA AJUSTADO

| Consolidado                                                  | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q    |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| EBITDA Ajustado (R\$ milhões)                                | 2.761        | 3.352        | -18%       | 3.550        | -22%       |
| Margem EBITDA Ajustado - ex-Klabin                           | 50%          | 53%          | -3 p.p.    | 52%          | -2 p.p.    |
| Volume Vendido ex-Klabin (mil ton)                           | 1.944        | 2.591        | -25%       | 2.275        | -15%       |
| <b>EBITDA Ajustado Consolidado ex-Klabin / Ton (R\$/ton)</b> | <b>1.421</b> | <b>1.294</b> | <b>10%</b> | <b>1.561</b> | <b>-9%</b> |

O EBITDA Ajustado do 1T19 foi de R\$ 2.761 milhões, sendo a redução em relação ao 1T18 explicada, principalmente, pelo menor volume vendido de celulose e papel (-27%), além do maior CPV base caixa, conforme explicado anteriormente. Esses fatores foram parcialmente compensados pela valorização do USD frente ao BRL (-16%).

Já em relação ao 4T18, o EBITDA Ajustado foi impactado, principalmente, pelo menor volume vendido de celulose e papel, maior CPV base caixa, pela redução do preço médio líquido da celulose em dólar (-4%) e pelo menor câmbio médio.

### RESULTADO FINANCEIRO

| Resultado Financeiro (R\$ milhões)                            | 1T19           | 1T18         | Δ Y-o-Y      | 4T18         | Δ Q-o-Q      |
|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Despesas Financeiras</b>                                   | <b>(993)</b>   | <b>(551)</b> | <b>80%</b>   | <b>(860)</b> | <b>15%</b>   |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos em moeda local       | (421)          | (245)        | 72%          | (374)        | 13%          |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira | (448)          | (212)        | 112%         | (380)        | 18%          |
| Juros capitalizados <sup>1</sup>                              | 1              | 3            | -83%         | 0            | 22%          |
| Outras despesas financeiras                                   | (125)          | (98)         | 27%          | (107)        | 17%          |
| <b>Receitas Financeiras</b>                                   | <b>149</b>     | <b>105</b>   | <b>42%</b>   | <b>359</b>   | <b>-58%</b>  |
| Juros sobre aplicações financeiras                            | 140            | 87           | 61%          | 341          | -59%         |
| Outras receitas financeiras                                   | 9              | 18           | -49%         | 19           | -50%         |
| <b>Variação Cambial e Monetária</b>                           | <b>(456)</b>   | <b>(107)</b> | <b>326%</b>  | <b>635</b>   | <b>-172%</b> |
| Variação cambial dívida                                       | (306)          | (96)         | 217%         | 850          | -136%        |
| Outras variações cambiais e monetárias                        | (150)          | (11)         | 1316%        | (216)        | -30%         |
| <b>Resultado de operações com derivativos<sup>2</sup></b>     | <b>(637)</b>   | <b>126</b>   | <b>-607%</b> | <b>1.545</b> | <b>-141%</b> |
| Hedge de Fluxo de Caixa                                       | (75)           | 38           | -            | 1.290        | -            |
| Hedge de Dívida                                               | (563)          | 89           | -            | 316          | -            |
| Outros <sup>3</sup>                                           | 2              | (1)          | -            | (61)         | -            |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                           | <b>(1.936)</b> | <b>(427)</b> | <b>353%</b>  | <b>1.679</b> | <b>-215%</b> |

<sup>1</sup> Capitalização de juros referente a obras em andamento.

<sup>2</sup> Variação da marcação a mercado somada aos ajustes pagos e recebidos, considerando câmbio de fechamento do mês (R\$/US\$ 3,8967 em 31/03/2019).

<sup>3</sup> Considera hedge de commodities e derivativos embutidos.

## Comentário do Desempenho

As despesas financeiras apresentaram aumento de 15% no 1T19 vs. 4T18, tendo sido impactadas pelas captações realizadas no final de 2018 e no primeiro trimestre de 2019 em decorrência da operação de combinação de ativos com a Fibria. Na comparação com o 1T18, o aumento de 80% reflete os financiamentos realizados para a combinação de ativos com a Fibria e o maior câmbio médio (1T19: 3,77 | 1T18: 3,24).

As receitas financeiras no 1T19 vs. 4T18 sofreram um impacto negativo da redução da posição de caixa em decorrência do desembolso realizado para a combinação de ativos com a Fibria.

As variações cambiais e monetárias impactaram negativamente o resultado financeiro da Companhia em R\$ 456 milhões no trimestre em função da depreciação de 0,6% do BRL frente ao USD de fechamento na parcela da dívida em moeda estrangeira e em função de dívidas captadas no 1T19 com câmbio mais apreciado, cujo impacto contábil negativo no total da dívida em moeda estrangeira, tem efeito caixa somente nos respectivos vencimentos.

O resultado de operações com derivativos foi impactado pela elevada volatilidade no mercado financeiro durante o trimestre o que causou grande variação no MtM (mark to market) das operações de derivativos. Esta variação no MtM pode ser explicada principalmente: 1) pela contratação de novas operações durante o trimestre e 2) pela variação da curva Pré nos swaps CDI x USD, pela variação da curva Libor nos swaps de Libor x USD e pela desvalorização do câmbio sobre os contratos existentes. A marcação a mercado dos instrumentos financeiros derivativos em 31 de março de 2019 foi negativa em R\$ 1.540 milhões, contra a marcação negativa de R\$ 879 milhões em 31 de dezembro de 2018, perfazendo uma variação negativa de R\$ 662 milhões.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 1.936 milhões no 1T19, comparado ao resultado positivo de R\$ 1.679 milhões no 4T18 e ao resultado negativo de R\$ 427 milhões no 1T18.

### OPERAÇÕES COM DERIVATIVOS

---

A Suzano tem operações com derivativos exclusivamente com finalidade de proteção (*hedge*).

A política de exposição cambial da Companhia tem como objetivo minimizar a volatilidade da geração de caixa da Suzano e dar maior flexibilidade na gestão do fluxo de caixa. Atualmente, a nossa política estipula que o excedente de dólares poder ser parcialmente "hedgado" (até 75% da exposição cambial dos próximos 18 meses) através de instrumentos *plain vanilla* como *Zero Cost Collar* (ZCC) e *Non-Deliverable Forward* (NDF).

As operações de ZCC estabelecem limites inferiores e superiores da taxa de câmbio, com objetivo de minimizar impactos negativos caso ocorra uma elevada apreciação do BRL. Com esse instrumento, quando a taxa de câmbio fica entre os limites estabelecidos, a Companhia não paga e nem recebe ajustes financeiros. Para cenários extremos de valorização do Real a Companhia está protegida. Ao mesmo tempo, esta característica permite que se capture um maior benefício nas receitas de exportação em um eventual cenário de valorização do dólar, dentro do intervalo contratado. O atual momento de volatilidade cambial tornou essa estratégia mais adequada para proteção do fluxo de caixa da Companhia, que monitora constantemente o comportamento do mercado e avalia a atratividade do momento para uma eventual reversão (parcial ou total) da operação.

Em 31 de março de 2019, o valor em aberto das operações (notional) para venda futura de dólares através de ZCC, era de US\$ 6.295 milhões, cujos vencimentos são distribuídos entre o Abril de 2019 e Setembro de 2020 e contratadas no intervalo de R\$ 3,58 a R\$ 4,28, além de NDF's, cujo o valor de referência (notional) era de US\$ 150 milhões, com *forward* médio de R\$ 4,04. A marcação a mercado (valor justo) das operações de ZCC e NDF foi negativa em R\$ 233 milhões e positiva em R\$ 16 milhões, respectivamente, ao final do trimestre.

## Comentário do Desempenho

| <i>Hedge de Fluxo de Caixa</i> | <i>Prazo (até)</i> | <i>Strike Range / Forward Médio</i> | <i>Notional (US\$ milhões)</i> |
|--------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| <i>Zero-Cost Collars</i>       | 2T19               | 3,58 - 4,11                         | 1.170                          |
| <i>Zero-Cost Collars</i>       | 3T19               | 3,72 - 4,09                         | 1.635                          |
| <i>Zero-Cost Collars</i>       | 4T19               | 3,73 - 4,14                         | 1.170                          |
| <i>Zero-Cost Collars</i>       | 1T20               | 3,87 - 4,28                         | 940                            |
| <i>Zero-Cost Collars</i>       | 2T20               | 3,86 - 4,19                         | 695                            |
| <i>Zero-Cost Collars</i>       | 3T20               | 3,93 - 4,09                         | 685                            |
| <i>NDF</i>                     | 3T19               | 4,04                                | 150                            |
| <b>Total</b>                   |                    |                                     | <b>6.445</b>                   |

Também são celebrados contratos de swaps de moedas e taxa de juros para diminuir os efeitos das variações cambiais e taxas de juros sobre o valor da dívida e do fluxo de caixa. Contratos de swap entre diferentes taxas de juros e índices de correção podem ser contratados como forma de mitigar o descasamento entre diferentes ativos e passivos financeiros.

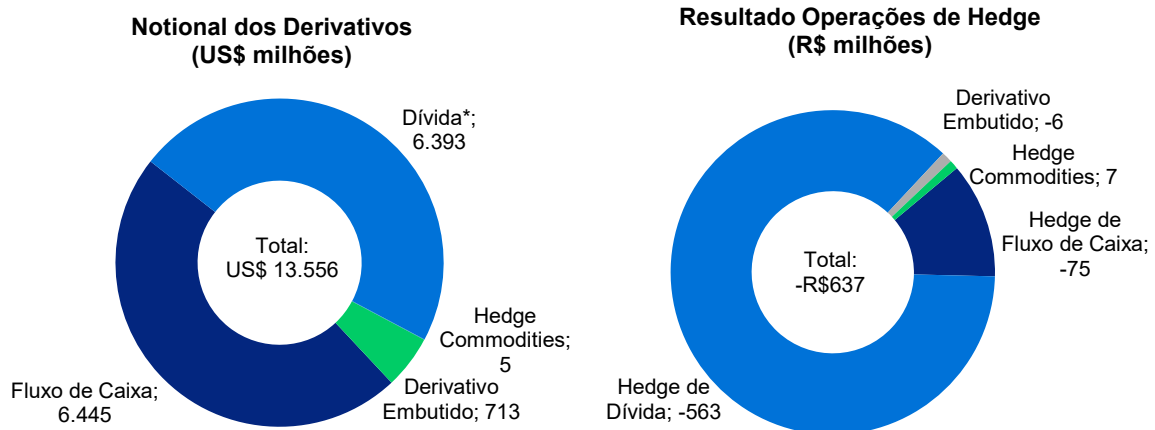
Em 31 de março de 2019, a Companhia possuía em aberto (notional) de US\$ 3.209 milhões em swaps de CDI x USD, US\$ 2.757 milhões em swaps de Libor para taxa pré-fixada em dólar, US\$ 210 milhões em Pré x USD e R\$ 844 milhões em swaps de IPCA para CDI. O resultado com operações de hedge de dívida no 1T19 foi negativo em R\$ 563 milhões. A marcação a mercado (valor justo) de tais operações foi negativa em R\$ 1.570 milhões ao final do trimestre.

| <i>Hedge de Dívida</i>    | <i>Prazo (até)</i> | <i>Moeda</i> | <i>Notional (milhões)</i> |
|---------------------------|--------------------|--------------|---------------------------|
| <i>Swap (PRÉ x USD)</i>   | 2019               | USD          | 10                        |
| <i>Swap (CDI x USD)</i>   | 2020               | USD          | 1.559                     |
| <i>Swap (IPCA x CDI)</i>  | 2023               | BRL          | 844                       |
| <i>Swap (LIBOR x USD)</i> | 2023               | USD          | 757                       |
| <i>Swap (LIBOR x USD)</i> | 2024               | USD          | 2.000                     |
| <i>Swap (PRÉ x USD)</i>   | 2024               | USD          | 200                       |
| <i>Swap (CDI x USD)</i>   | 2026               | USD          | 1.650                     |

Os contratos de parceria florestal e de fornecimento de madeira em pé assinados em 30 de dezembro de 2013 pela Fibria Celulose S.A., tem o seu preço denominado em dólar norte-americano por m3 de madeira em pé reajustado de acordo com a inflação americana medido pelo CPI (*Consumer Price Index*), o qual não é considerado como relacionado com a inflação no ambiente econômico onde as áreas estão localizadas, caracterizando-se, portanto, um derivativo embutido. Tal instrumento apresentado na tabela abaixo é um contrato de swap de venda das variações do US-CPI no prazo dos contratos abaixo mencionados. Vide nota 4 das Demonstrações Financeiras 1T19 para maiores detalhes e análise de sensibilidade do valor justo frente a uma variação acentuada do US-CPI. Em 31 de março de 2019, o valor em aberto (notional) referente a esta operação era de US\$ 713 milhões. A marcação a mercado (valor justo) de tais operações foi positiva em R\$ 241 milhões ao final do trimestre.

| <i>Derivativo Embutido</i> | <i>Prazo (até)</i> | <i>Indexador</i>          | <i>Notional (US\$ milhões)</i> |
|----------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------|
| <i>Derivativo Embutido</i> | 2035               | Dólar Fixo - Dólar US-CPI | 713                            |
| <b>Total</b>               |                    |                           | <b>713</b>                     |

## Comentário do Desempenho



\* Dívida em reais convertida para dólar considerando câmbio de fechamento do mês (R\$/US\$ 3,8967 em 31/03/2019).

### ENDIVIDAMENTO

| Endividamento (R\$ milhões)                            | 31/03/2019    | 31/03/2018    | Δ Y-o-Y     | 31/12/2018    | Δ Q-o-Q     |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <b>Moeda Nacional</b>                                  | <b>19.605</b> | <b>11.619</b> | <b>69%</b>  | <b>17.859</b> | <b>10%</b>  |
| Curto Prazo                                            | 3.740         | 1.188         | 215%        | 2.455         | 52%         |
| Longo Prazo                                            | 15.865        | 10.430        | 52%         | 15.404        | 3%          |
| <b>Moeda Estrangeira</b>                               | <b>41.160</b> | <b>19.949</b> | <b>106%</b> | <b>38.546</b> | <b>7%</b>   |
| Curto Prazo                                            | 3.694         | 1.362         | 171%        | 4.048         | -9%         |
| Longo Prazo                                            | 37.466        | 18.587        | 102%        | 34.498        | 9%          |
| <b>Dívida Bruta Total</b>                              | <b>60.765</b> | <b>31.568</b> | <b>92%</b>  | <b>56.405</b> | <b>8%</b>   |
| (-) Caixa                                              | 6.959         | 9.802         | -29%        | 32.436        | -79%        |
| <b>Dívida Líquida</b>                                  | <b>53.806</b> | <b>21.766</b> | <b>147%</b> | <b>23.969</b> | <b>124%</b> |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado <sup>1</sup> (x) – R\$  | 3,4x          | 1,9x          | 1,5x        | 1,5x          | 1,9x        |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado <sup>1</sup> (x) – US\$ | 3,3x          | 1,9x          | 1,5x        | 1,4x          | 1,9x        |

<sup>1</sup> Não contempla itens não recorrentes.

Em 31 de março de 2019, a dívida bruta era de R\$ 61 bilhões, sendo 88% dos vencimentos no longo prazo e 12% no curto prazo. A dívida em moeda estrangeira representou 68% da dívida total da Companhia e em moeda nacional era de 32%. O percentual da dívida bruta em moeda estrangeira, considerando o efeito do hedge de dívida de real para dólar, era de 89%. O aumento de 8% na dívida bruta em relação ao 4T18 reflete as captações realizadas durante o trimestre para a combinação de ativos com a Fibria e as liquidações em decorrência do fluxo normal de amortização da dívida e processos de *liability management*.

A Suzano contrata dívida em moeda estrangeira como *hedge* natural, uma vez que a geração de caixa operacional líquida é denominada em moeda estrangeira. Essa exposição estrutural permite que a Companhia contrate financiamentos de exportações em dólares e concilie os pagamentos dos financiamentos com o fluxo de recebimento das vendas.

A posição de caixa e equivalentes de caixa em 31 de março de 2019 era de R\$ 6.959 milhões, dos quais 61% estavam aplicados em moeda local, em títulos públicos e de renda fixa e o restante estava aplicado em investimentos de curto prazo no exterior.

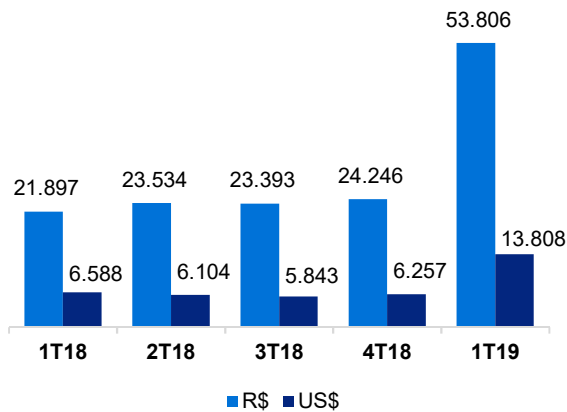
A empresa possui 2 linhas de crédito rotativo (*revolving credit facility*) no valor total de R\$ 2.948 milhões com prazo de disponibilidade até 2024. Estes recursos, apesar de não utilizados, contribuem para melhorar as condições de liquidez da empresa. Desta forma, o atual caixa de R\$ 6.959 milhões e essas linhas de R\$ 2.948 milhões totalizam uma posição de liquidez imediata de R\$ 9.907 milhões. Tendo isto em vista, a relação entre

## Comentário do Desempenho

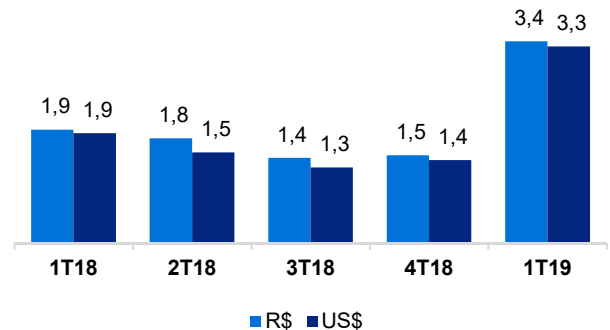
o caixa (incluindo esta “stand by credit facility”) e o endividamento de curto prazo foi de 1,3x em 31 de março de 2019.

Em 31 de março de 2019, a dívida líquida era de R\$ 54 bilhões (US\$ 14 bilhões) vs. R\$ 24 bilhões (US\$ 6 bilhões) em 31 de dezembro de 2018. A variação é decorrente sobretudo do pagamento de aproximadamente R\$ 28 bilhões para liquidação da transação com a Fibria.

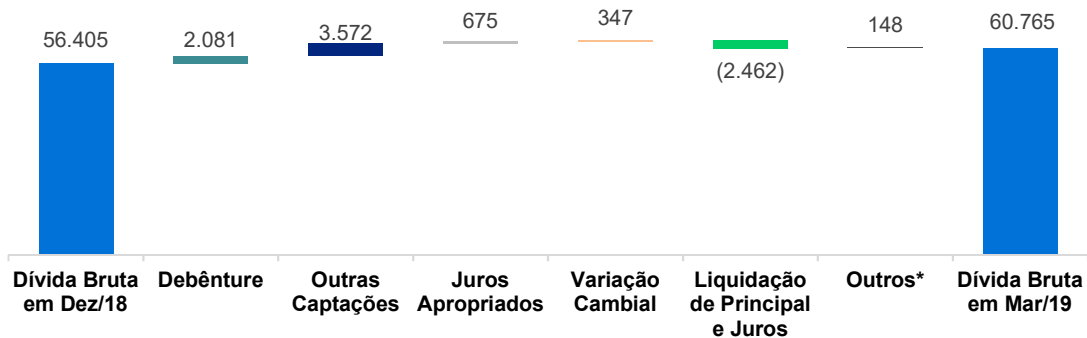
Dívida Líquida (em R\$ e US\$ milhões)



Dívida Líquida / EBITDA Ajustado em R\$ e US\$ (x)

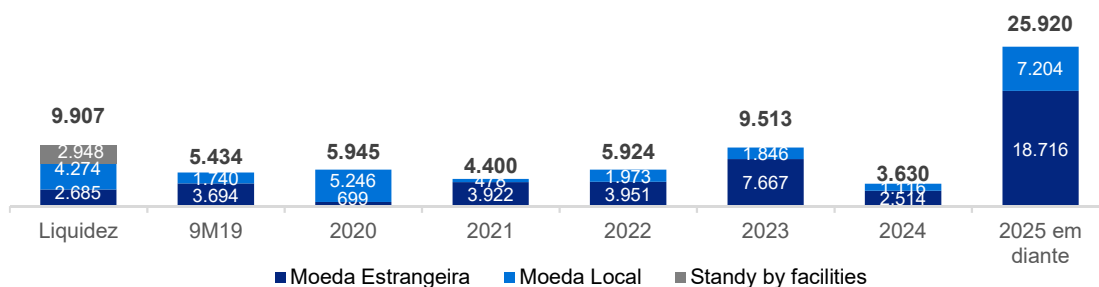


Evolução da Dívida Bruta (R\$ milhões)



\* Correspondem principalmente a custos de transação (emissão, captação, etc.) e impactos da mais valia resultante da operação com a Fibria.

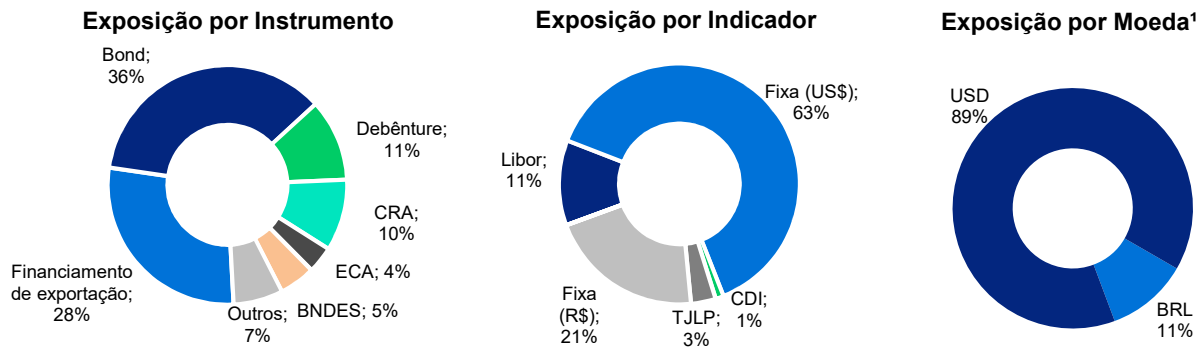
Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



## Comentário do Desempenho

O índice de alavancagem financeira medido pela relação dívida líquida/EBITDA Ajustado em Reais ficou em 3,4x em 31 de março de 2019 vs. 3,2x em 31 de dezembro de 2018 (conforme pro-forma apresentado na divulgação do 4T18). Em dólar, a relação dívida líquida/EBITDA Ajustado ficou em 3,3x em 31 de março de 2019 vs. 1,5x ao final de 2018.

Em 31 de março de 2019, o custo médio total da dívida medido em dólar era de 4,7% a.a. (considerando a dívida em BRL ajustada pela curva de swap de mercado). O prazo médio da dívida consolidada no encerramento do exercício era de 75 meses (vs. 77 meses em dezembro/2018).



<sup>1</sup> Considera a parcela da dívida com swap para moeda estrangeira. A dívida original era 68% em USD e 32% em BRL.

## INVESTIMENTOS DE CAPITAL

No 1T19, os investimentos de capital totalizaram R\$ 1.428 milhões, sendo R\$ 980 milhões com manutenção florestal e industrial. Os investimentos em Terras e Florestas totalizaram R\$ 278 milhões visam a captura de ganhos às operações atuais, bem como a criação de opções ao crescimento do negócio.

Em 2019, o Capex estimado é de R\$ 6,4 bilhões, sendo R\$ 4,0 bilhões de Capex de Manutenção e R\$ 1,4 bilhão relacionados a compra de terras e florestas.

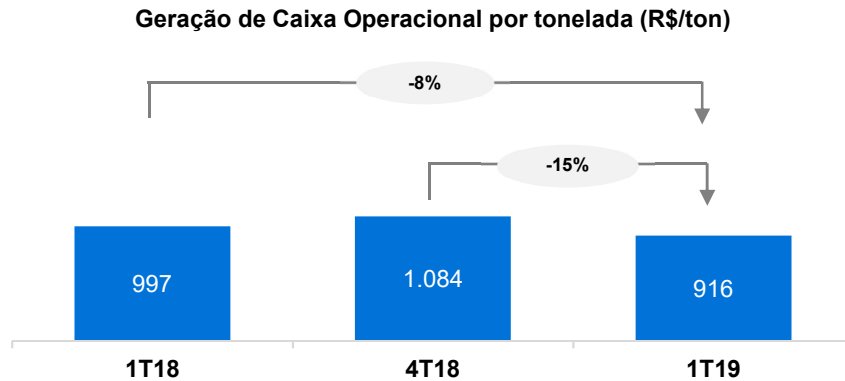
| Investimentos (R\$ milhões) | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y     | 4T18         | Δ Q-o-Q     |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Manutenção                  | 980          | 769          | 27%         | 1.085        | -10%        |
| Manutenção Industrial       | 167          | 112          | 50%         | 226          | -26%        |
| Manutenção Florestal        | 786          | 643          | 22%         | 841          | -6%         |
| Outros                      | 27           | 14           | 86%         | 18           | 46%         |
| Expansão e Modernização     | 79           | 1.376        | -94%        | 180          | -56%        |
| Terras e Florestas          | 278          | -            | -           | 301          | -8%         |
| Terminais Portuários        | 91           | -            | -           | 139          | -35%        |
| <b>Total</b>                | <b>1.428</b> | <b>2.145</b> | <b>-33%</b> | <b>1.705</b> | <b>-16%</b> |

## GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL

| (R\$ milhões)                          | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y     | 4T18         | Δ Q-o-Q     |
|----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| EBITDA Ajustado                        | 2.761        | 3.352        | -18%        | 3.550        | -22%        |
| Capex Manutenção                       | (980)        | (769)        | 27%         | (1.085)      | -10%        |
| <b>Geração de Caixa Operacional</b>    | <b>1.781</b> | <b>2.583</b> | <b>-31%</b> | <b>2.465</b> | <b>-28%</b> |
| Geração de Caixa Operacional (R\$/ton) | 889          | 939          | -5%         | 1.013        | -12%        |

A geração de caixa operacional, medida pelo EBITDA ajustado menos o capex de manutenção, foi de R\$ 1.781 milhões no 1T19. A redução em relação ao 1T18 foi reflexo do menor volume vendido, maior CPV base caixa e maior capex de manutenção, sendo parcialmente compensados pela valorização do USD médio frente ao BRL no período. Já em relação ao 4T18, a queda de 28% é reflexo, principalmente, do menor volume vendido, maior CPV base caixa e menor preço de celulose.

## Comentário do Desempenho



### IFRS 16

A Companhia adotou a norma CPC 06(R2) / IFRS 16 a partir de 1º de janeiro de 2019. Como resultado dessa adoção, foram reconhecidos em 1º de janeiro de 2019 os valores correspondentes ao direito de uso dos contratos vigentes, em montantes equivalentes ao valor presente das obrigações assumidas junto às contrapartes. A amortização desses saldos se dará conforme os prazos definidos para os arrendamentos. Na adoção da norma a Companhia reconheceu R\$ 4.016 milhões em passivos de arrendamento em relação aos contratos que atendem à definição de arrendamento. Tais passivos foram reconhecidos na rubrica “Contas a pagar de operações de arrendamento” (curto e longo prazo), não sendo caracterizados como dívida. A maior parte do impacto refere-se a arrendamento de terras (R\$2.072 milhões), seguido do arrendamento de navios e embarcações (R\$1.656 milhões). Para maiores detalhes, vide nota explicativa 18.2 do ITR do 1T19.

### DIVIDENDOS

O Estatuto Social da Suzano estabelece que, para fins de dividendos mínimos obrigatórios, será considerado o menor valor entre: i) 25% do lucro líquido do exercício deduzido da Reserva Legal e Incentivos Fiscais; ou ii) 10% da Geração de Caixa Operacional do exercício.

Foi aprovado, na Assembleia Geral Ordinária de 18 de abril de 2019 o pagamento de dividendos no montante total de R\$ 600,0 milhões, correspondentes a R\$ 0,44470086 por ação ordinária da Companhia, sendo R\$ 3,5 milhões a título de dividendo mínimo obrigatório e adicionalmente R\$ 596,5 milhões atribuídos às reservas de lucros existentes. A data-base dos dividendos foi em 18 de abril de 2019 (data ex-dividendos – 19 de abril de 2019) e o pagamento foi realizado pela Companhia em 30 de abril de 2019.

### SINERGIAS

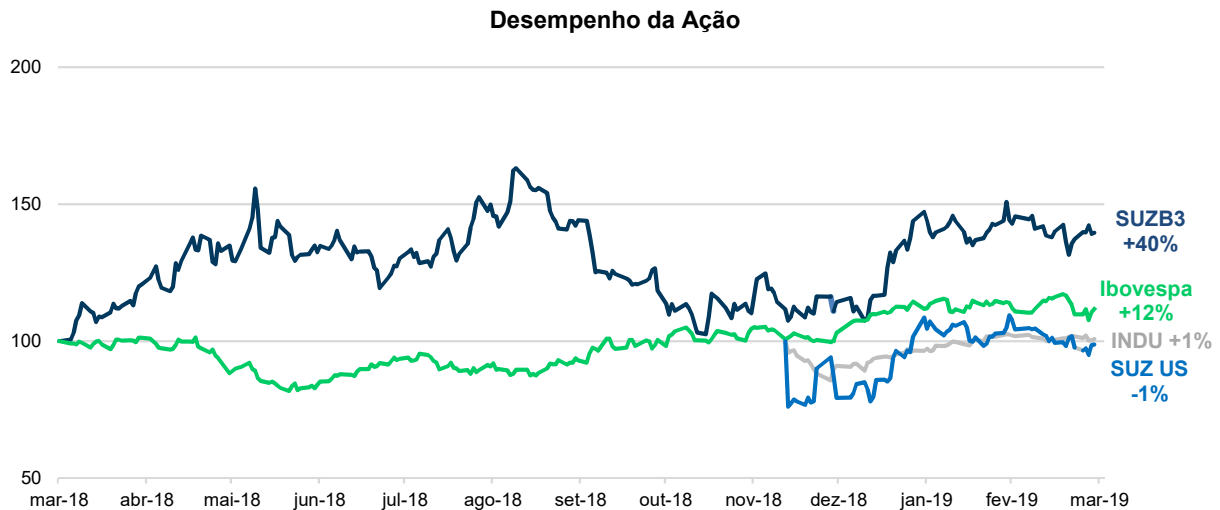
Em 26 de março de 2019, a Companhia divulgou as projeções de ganhos de sinergias com a combinação de negócios envolvendo a Fibria Celulose S.A. A Suzano espera capturar gradualmente no período de 2019 a 2021 sinergias operacionais estimadas entre R\$ 800 milhões a R\$ 900 milhões por ano (antes da tributação), em bases recorrentes após 2021, com a redução de custos, despesas e investimentos de capital provenientes das áreas de suprimentos, florestal, industrial, logística, comercial, administrativa e de pessoal, bem como espera alcançar sinergias tributárias que gerarão dedutibilidade estimada da ordem de R\$ 2,0 bilhões por ano, a partir da incorporação societária da Fibria pela Suzano.

O valor estimado das sinergias operacionais mencionado não compreende os custos para a implementação das iniciativas atreladas a essas sinergias, os quais são estimados pela Companhia em aproximadamente R\$ 200 milhões até 2021, sendo 50% desse valor previsto para 2019. As sinergias vêm sendo capturadas conforme o planejado.

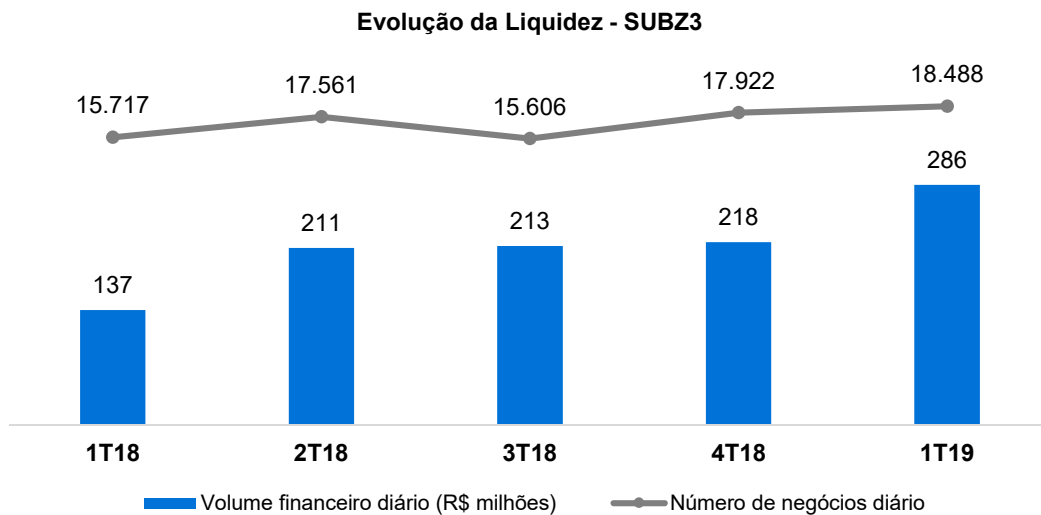
## Comentário do Desempenho

### MERCADO DE CAPITAIS

Em 31 de março de 2019, as ações SUZB3 estavam cotadas em R\$ 46,55/ação e as ações SUZ estavam cotadas em US\$ 24,13. Os papéis da Companhia integram o Novo Mercado, mais alto nível de governança corporativa da B3 – Bolsa, Brasil e Balcão, e também são negociados na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) – Nível II.



Fonte: Bloomberg.

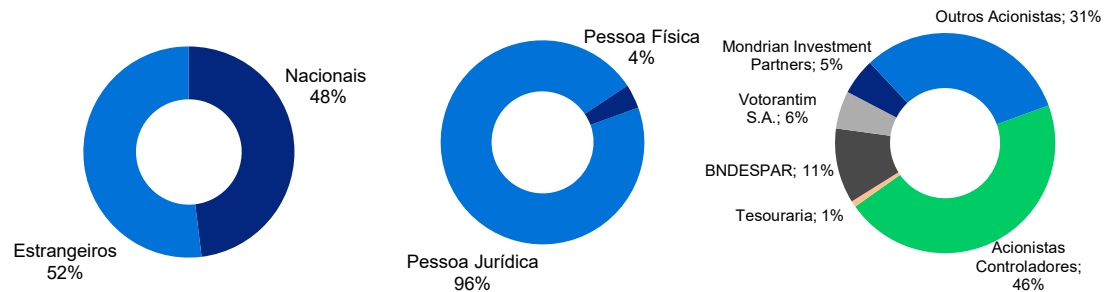


Fonte: Bloomberg.

Em 31 de março de 2019, o capital social da Companhia era representado por 1.361.263.584 ações ordinárias, sendo 12.042.004 ações ordinárias mantidas em tesouraria. O valor de mercado da Suzano, em 31 março de 2019, era de R\$ 63,4 bilhões. O *free float* no 1T19 ficou em 53,3% do total das ações.

## Comentário do Desempenho

### Distribuição do Free Float em 31/03/2019 (B3 + NYSE)



## RENTA FIXA

|                     | Unidade | Mar/18 | Dez/18 | Mar/19 |
|---------------------|---------|--------|--------|--------|
| Suzano 2021 - Preço | USD/k   | 105,3  | 103,8  | 104,6  |
| Suzano 2021 - Yield | %       | 3,9    | 3,9    | 3,3    |
| Fibria 2024 - Preço | USD/k   | 103,4  | 102,0  | 105,2  |
| Fibria 2024 - Yield | %       | 4,6    | 4,8    | 4,1    |
| Fibria 2025 - Preço | USD/k   | 96,8   | 94,7   | 98,7   |
| Fibria 2025 - Yield | %       | 4,6    | 5,0    | 4,2    |
| Suzano 2026 - Preço | %       | 104,9  | 102,5  | 106,6  |
| Suzano 2026 - Yield | USD/k   | 5,0    | 5,3    | 4,7    |
| Fibria 2027 - Preço | %       | 103,9  | 101,1  | 105,0  |
| Fibria 2027 - Yield | USD/k   | 5,0    | 5,3    | 4,7    |
| Suzano 2029 - Preço | USD/k   | -      | 102,5  | 106,5  |
| Suzano 2029 - Yield | %       | -      | 5,7    | 5,1    |
| Suzano 2047 - Preço | USD/k   | 113,3  | 103,0  | 111,6  |
| Suzano 2047 - Yield | %       | 6,0    | 6,8    | 6,1    |
| Treasury 10 anos    | %       | 2,7    | 2,7    | 2,4    |

## RATING

| Agência           | Escala Local | Escala Global | Perspectiva |
|-------------------|--------------|---------------|-------------|
| Fitch Ratings     | AAA          | BBB-          | Estável     |
| Standard & Poor's | brAAA        | BBB-          | Estável     |
| Moody's           | Aaa.br       | Ba1           | Estável     |

## Comentário do Desempenho

### EVENTOS SUBSEQUENTES

---

Em 1º de abril, a Companhia informou ao mercado a aprovação da incorporação da Fibria Celulose S.A., subsidiária integral da Companhia, com a transferência de todo seu patrimônio líquido para a Companhia e a sua consequente extinção. Em virtude da Incorporação, a Companhia sucederá a Fibria em todos os seus direitos e obrigações. Para maiores detalhes, vide nota 28 do ITR do 1T19.

Em 29 e 30 de abril de 2019, a Suzano S.A executou a amortização integral opcional da totalidade das ECAs (Agências de Crédito à Exportação), através do pagamento do principal total de US\$ 208 milhões (equivalente a R\$ 822 milhões).

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 1 – Dados Operacionais

| Abertura da Receita (R\$ mil) | 1T19             | 1T18             | Δ Y-o-Y     | 4T18             | Δ Q-o-Q     |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| <b>Mercado Externo</b>        | <b>4.385.794</b> | <b>5.512.485</b> | <b>-20%</b> | <b>5.606.756</b> | <b>-22%</b> |
| Celulose                      | 4.096.451        | 5.220.214        | -22%        | 5.218.305        | -21%        |
| Papel                         | 289.343          | 292.271          | -1%         | 388.451          | -26%        |
| <b>Mercado Interno</b>        | <b>1.313.206</b> | <b>1.154.407</b> | <b>14%</b>  | <b>1.612.460</b> | <b>-19%</b> |
| Celulose                      | 505.535          | 524.145          | -4%         | 634.383          | -20%        |
| Papel                         | 807.672          | 630.262          | 28%         | 978.077          | -17%        |
| <b>Receita Líquida Total</b>  | <b>5.699.000</b> | <b>6.666.892</b> | <b>-15%</b> | <b>7.219.216</b> | <b>-21%</b> |
| Celulose                      | 4.601.986        | 5.744.359        | -20%        | 5.852.688        | -21%        |
| Papel                         | 1.097.014        | 922.533          | 19%         | 1.366.528        | -20%        |

| Volume de Vendas (em ton)  | 1T19             | 1T18             | Δ Y-o-Y     | 4T18             | Δ Q-o-Q     |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| <b>Mercado Externo</b>     | <b>1.604.730</b> | <b>2.307.305</b> | <b>-30%</b> | <b>1.946.532</b> | <b>-18%</b> |
| Celulose                   | 1.527.621        | 2.211.951        | -31%        | 1.843.511        | -17%        |
| Papel                      | 77.109           | 95.353           | -19%        | 103.021          | -25%        |
| Papelcartão                | 10.940           | 14.332           | -24%        | 17.380           | -37%        |
| Imprimir e Escrever        | 66.169           | 81.021           | -18%        | 85.641           | -23%        |
| <b>Mercado Interno</b>     | <b>398.574</b>   | <b>443.676</b>   | <b>-10%</b> | <b>486.985</b>   | <b>-18%</b> |
| Celulose                   | 201.462          | 254.988          | -21%        | 241.127          | -16%        |
| Papel                      | 197.112          | 188.688          | 4%          | 245.858          | -20%        |
| Papelcartão                | 30.174           | 30.021           | 1%          | 34.129           | -12%        |
| Imprimir e Escrever        | 145.321          | 148.364          | -2%         | 188.857          | -23%        |
| Outros papéis <sup>1</sup> | 21.617           | 10.303           | 110%        | 22.872           | -5%         |
| <b>Volume Total</b>        | <b>2.003.304</b> | <b>2.750.981</b> | <b>-27%</b> | <b>2.434.899</b> | <b>-18%</b> |
| Celulose                   | 1.729.082        | 2.466.939        | -30%        | 2.084.638        | -17%        |
| Papel                      | 274.222          | 284.041          | -3%         | 350.261          | -22%        |
| Papelcartão                | 41.114           | 44.353           | -7%         | 51.509           | -20%        |
| Imprimir e Escrever        | 211.177          | 229.385          | -8%         | 274.498          | -23%        |
| Outros papéis <sup>1</sup> | 21.931           | 10.303           | 113%        | 24.254           | -10%        |

| Preço líquido médio (R\$/ton) | 1T19         | 1T18         | Δ Y-o-Y    | 4T18         | Δ Q-o-Q    |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| <b>Mercado Externo</b>        | <b>2.733</b> | <b>2.389</b> | <b>14%</b> | <b>2.880</b> | <b>-5%</b> |
| Celulose                      | 2.682        | 2.360        | 14%        | 2.831        | -5%        |
| Papel                         | 3.752        | 3.065        | 22%        | 3.771        | 0%         |
| <b>Mercado Interno</b>        | <b>3.295</b> | <b>2.602</b> | <b>27%</b> | <b>3.311</b> | <b>0%</b>  |
| Celulose                      | 2.509        | 2.056        | 22%        | 2.631        | -5%        |
| Papel                         | 4.098        | 3.340        | 23%        | 3.978        | 3%         |
| <b>Total</b>                  | <b>2.845</b> | <b>2.423</b> | <b>17%</b> | <b>2.965</b> | <b>-4%</b> |
| Celulose                      | 2.662        | 2.329        | 14%        | 2.808        | -5%        |
| Papel                         | 4.000        | 3.248        | 23%        | 3.901        | 3%         |

## Comentário do Desempenho

| Preço líquido médio (US\$/ton) | 1T19       | 1T18       | Δ Y-o-Y    | 4T18       | Δ Q-o-Q    |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Mercado Externo</b>         | <b>725</b> | <b>737</b> | <b>-2%</b> | <b>756</b> | <b>-4%</b> |
| Celulose                       | 711        | 728        | -2%        | 743        | -4%        |
| Papel                          | 995        | 945        | 5%         | 990        | 1%         |
| <b>Mercado Interno</b>         | <b>874</b> | <b>802</b> | <b>9%</b>  | <b>869</b> | <b>1%</b>  |
| Celulose                       | 665        | 634        | 5%         | 691        | -4%        |
| Papel                          | 1.087      | 1.030      | 6%         | 1.044      | 4%         |
| <b>Total</b>                   | <b>754</b> | <b>747</b> | <b>1%</b>  | <b>778</b> | <b>-3%</b> |
| Celulose                       | 706        | 718        | -2%        | 737        | -4%        |
| Papel                          | 1.061      | 1.001      | 6%         | 1.024      | 4%         |

<sup>1</sup> Papéis de outros fabricantes comercializados pela Suzano e papel *tissue*.

<sup>2</sup> Os dados nos trimestres de comparação (4T18 e 1T18) representam a soma simples ou média ponderada de Suzano + Fibria.

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 2 – Demonstração de Resultado Consolidado

| Demonstração de Resultado<br>(R\$ mil)                        | 1T19               | 1T18             | Δ Y-o-Y      | 4T18               | Δ Q-o-Q      |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>Receita Líquida de Vendas</b>                              | <b>5.698.999</b>   | <b>6.692.026</b> | <b>-15%</b>  | <b>7.241.895</b>   | <b>-21%</b>  |
| Custo dos Produtos Vendidos                                   | (4.724.893)        | (3.791.072)      | 25%          | (3.844.991)        | 23%          |
| <b>Lucro Bruto</b>                                            | <b>974.106</b>     | <b>2.900.954</b> | <b>-66%</b>  | <b>3.396.904</b>   | <b>-71%</b>  |
| Margem Bruta                                                  | 17,1%              | 43,3%            | -26 p.p.     | 46,9%              | -30 p.p.     |
| <b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>                       | <b>(789.294)</b>   | <b>(604.304)</b> | <b>31%</b>   | <b>(1.204.835)</b> | <b>-34%</b>  |
| Despesas com vendas                                           | (441.303)          | (306.800)        | 44%          | (340.056)          | 30%          |
| Despesas gerais e administrativas                             | (330.765)          | (221.321)        | 49%          | (399.924)          | -17%         |
| Outras receitas operacionais, líquidas                        | (18.884)           | (76.130)         | -75%         | (468.562)          | -96%         |
| Equivalência Patrimonial                                      | 1.658              | (53)             | -3228%       | 3.707              | -55%         |
| <b>Lucro operacional antes do resultado financeiro (EBIT)</b> | <b>184.812</b>     | <b>2.296.650</b> | <b>-92%</b>  | <b>2.192.069</b>   | <b>-92%</b>  |
| Depreciação, Exaustão e Amortização                           | 2.471.286          | 1.004.938        | 146%         | 945.450            | 161%         |
| <b>EBITDA</b>                                                 | <b>2.656.098</b>   | <b>3.301.588</b> | <b>-20%</b>  | <b>3.137.519</b>   | <b>-15%</b>  |
| Margem EBITDA                                                 | 46,6%              | 49,3%            | -3 p.p.      | 43,3%              | 3 p.p.       |
| <b>EBITDA Ajustado<sup>1</sup></b>                            | <b>2.761.243</b>   | <b>3.352.282</b> | <b>-18%</b>  | <b>3.550.406</b>   | <b>-22%</b>  |
| Margem EBITDA Ajustada <sup>1</sup>                           | 48,5%              | 50,1%            | -2 p.p.      | 49,0%              | -1 p.p.      |
| <b>Resultado Financeiro</b>                                   | <b>(1.936.143)</b> | <b>(427.430)</b> | <b>353%</b>  | <b>1.679.457</b>   | <b>-215%</b> |
| Receitas Financeiras                                          | 149.322            | 105.203          | 42%          | 359.252            | -58%         |
| Despesas Financeiras                                          | (992.804)          | (551.371)        | 80%          | (860.202)          | 15%          |
| Variação Cambial                                              | (455.727)          | (106.930)        | 326%         | 635.064            | -172%        |
| Resultado de operações com derivativos                        | (636.934)          | 125.668          | -607%        | 1.545.343          | -141%        |
| <b>(Prejuízo) / Lucro antes do IRPJ e CSLL</b>                | <b>(1.751.331)</b> | <b>1.869.220</b> | <b>-194%</b> | <b>3.871.526</b>   | <b>-145%</b> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                        | 522.199            | (440.978)        | -218%        | (884.259)          | -159%        |
| <b>(Prejuízo) / Lucro Líquido do Período</b>                  | <b>(1.229.132)</b> | <b>1.428.472</b> | <b>-186%</b> | <b>2.987.267</b>   | <b>-141%</b> |
| Margem Líquida                                                | -21,6%             | 21,3%            | -43 p.p.     | 41,2%              | -63 p.p.     |

<sup>1</sup> Desconsidera itens não recorrentes.

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 3 – Balanço Patrimonial Consolidado

| Ativo (R\$ mil)                                      | 31/03/2019        | 31/12/2018        | 31/03/2018        |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Circulante</b>                                    |                   |                   |                   |
| Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 3.095.885         | 6.181.900         | 4.852.443         |
| Aplicações Financeiras                               | 3.687.230         | 25.625.844        | 4.451.487         |
| Contas a Receber                                     | 3.507.439         | 3.862.323         | 3.670.005         |
| Estoques                                             | 8.044.651         | 5.861.406         | 3.910.279         |
| Tributos a Recuperar                                 | 944.407           | 557.832           | 718.541           |
| Despesas Antecipadas                                 | 83.196            | 72.000            | 183.000           |
| Outros ativos circulantes                            | 957.658           | 765.426           | 443.755           |
| <b>Ativo Circulante</b>                              | <b>20.320.466</b> | <b>42.926.731</b> | <b>18.229.510</b> |
| <b>Não Circulante</b>                                |                   |                   |                   |
| Outros ativos não circulantes                        | 4.631.925         | 4.595.430         | 4.480.144         |
| Ativos Biológicos                                    | 9.752.742         | 9.515.526         | 8.783.567         |
| Investimentos                                        | 228.684           | 214.381           | 164.141           |
| Imobilizado                                          | 41.998.207        | 32.620.900        | 31.590.991        |
| Intangível                                           | 18.465.253        | 4.879.131         | 4.961.193         |
| Direito de Uso                                       | 3.910.574         | -                 | -                 |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                          | <b>78.987.385</b> | <b>51.825.368</b> | <b>49.980.036</b> |
| <b>Total do Ativo</b>                                | <b>99.307.851</b> | <b>94.752.099</b> | <b>68.209.546</b> |
| <b>Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ mil)</b>        | <b>31/03/2019</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>31/03/2018</b> |
| <b>Circulante</b>                                    |                   |                   |                   |
| Fornecedores                                         | 4.049.078         | 4.166.503         | 3.065.480         |
| Empréstimos, Financiamentos e Debêntures             | 7.422.784         | 6.779.732         | 2.682.367         |
| Obrigações Fiscais                                   | 32.475            | 372.994           | 310.352           |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas                    | 303.419           | 635.751           | 267.573           |
| Outras obrigações                                    | 2.407.381         | 2.402.700         | 1.165.474         |
| <b>Passivo Circulante</b>                            | <b>14.215.137</b> | <b>14.357.680</b> | <b>7.491.246</b>  |
| <b>Não Circulante</b>                                |                   |                   |                   |
| Empréstimos, Financiamentos e Debêntures             | 53.341.845        | 49.901.771        | 29.017.178        |
| Impostos Diferidos                                   | 803.241           | 1.038.000         | 1.857.000         |
| Provisões                                            | 4.112.647         | -                 | -                 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos                 | 2.108.659         | 1.166.285         | 206.482           |
| Outras obrigações                                    | 4.372.969         | 2.039.519         | 1.896.347         |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                        | <b>64.739.361</b> | <b>54.145.575</b> | <b>32.977.007</b> |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                            |                   |                   |                   |
| Capital Social                                       | 9.269.281         | 15.971.006        | 15.970.506        |
| Reservas de Capital                                  | 6.383.671         | 688.190           | 400.402           |
| Ações em Tesouraria                                  | (218.265)         | (218.000)         | (240.550)         |
| Reservas de Lucros                                   | 3.677.153         | 3.604.126         | 6.176.515         |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial                     | 2.332.964         | 6.115.681         | 4.520.420         |
| Lucros / Prejuízos acumulados                        | 13.137            | (318.000)         | 17.000            |
| Lucros / Prejuízos do exercício                      | (1.226.803)       | 318.000           | 813.000           |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                            | <b>20.231.138</b> | <b>26.161.003</b> | <b>27.657.293</b> |
| <b>Participações de acionistas não controladores</b> | <b>122.215</b>    | <b>87.841</b>     | <b>84.000</b>     |
| <b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>         | <b>99.307.851</b> | <b>94.752.099</b> | <b>68.209.546</b> |

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 4 – Demonstração de Fluxo de Caixa Consolidado

| Fluxo de Caixa (R\$ mil)                                                           | 1T19               | 1T18               |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais</b>                                 |                    |                    |
| <b>Resultado líquido do período</b>                                                | <b>(1.229.132)</b> | <b>1.428.242</b>   |
| Depreciação, exaustão e amortização (Nota 26)                                      | 863.474            | 1.004.938          |
| Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento                            | 8.986              | -                  |
| Amortização mais valia - Fibria (Nota 26)                                          | 1.566.648          | -                  |
| Amortização mais valia - Facepa (Nota 26)                                          | 4.218              | -                  |
| Amortização do direito de uso de contratos de arrendamento                         | 27.959             | -                  |
| Apropriação de encargos financeiros de contratos de arrendamento                   | 38.715             | -                  |
| Resultado na venda e baixa de ativos imobilizados e biológicos, líquido            | (11.288)           | 8.745              |
| Provisão e baixas para perdas com imobilizado e biológico                          | -                  | 8.982              |
| Resultado de equivalência patrimonial (Nota 13 (a) e (c))                          | (1.658)            | 37                 |
| Variações cambiais e monetárias, líquidas                                          | 455.727            | 95.653             |
| Despesas com juros, líquidos                                                       | 823.958            | 388.574            |
| Apropriação de juros sobre títulos e valores mobiliários                           | (228.047)          | -                  |
| Amortização do custo de captação                                                   | 31.574             | -                  |
| Perdas (ganhos) com derivativos, líquidos (Nota 23)                                | 636.934            | (125.668)          |
| Despesas com imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11.1)          | (651.448)          | (212.550)          |
| Juros sobre passivo atuarial (Nota 20.2)                                           | 13.421             | 8.617              |
| Provisão (reversão) para passivos judiciais                                        | (10.296)           | 233                |
| Provisão para plano de remuneração baseado em ações                                | -                  | 19.262             |
| (Reversão)/provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, líquida | 7.724              | 6.292              |
| Reversão/(provisão) para programa de rebates                                       | -                  | (16.617)           |
| Reversão de perda estimada nos estoques e baixas                                   | (1.739)            | (3.045)            |
| Provisão para perda de créditos do ICMS, líquida                                   | 37.063             | 33.860             |
| Outras provisões                                                                   | 65.227             | 1.160              |
| <b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>                                             |                    |                    |
| Partes relacionadas                                                                | 331.901            | (97.239)           |
| Contas a receber                                                                   | (942.669)          | (468.286)          |
| Estoques                                                                           | 58.745             | (17.759)           |
| Tributos a recuperar                                                               | 84.564             | (203.073)          |
| <b>Acrécimo (decrécimo) em passivos</b>                                            |                    |                    |
| Fornecedores                                                                       | 75.087             | (663.903)          |
| Tributos a recolher                                                                | 245.692            | (92.000)           |
| Salários e encargos a pagar                                                        | (332.520)          | -                  |
| Outros passivos                                                                    | (304.819)          | 221.729            |
| <b>Caixa gerado das operações</b>                                                  |                    |                    |
| Pagamento de juros                                                                 | (783.745)          | (141.488)          |
| Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários                                | 175.057            | (200.022)          |
| Pagamento de outros impostos e contribuições                                       | -                  | (154.481)          |
| Pagamento de imposto de renda e contribuição social                                | (310.977)          | (20.045)           |
| <b>Caixa gerado das atividades operacionais</b>                                    | <b>744.336</b>     | <b>810.148</b>     |
| <b>Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos</b>                             |                    |                    |
| Aplicações Financeiras                                                             | 21.756.512         | (113.203)          |
| Caixa proveniente da incorporação de controlada                                    | -                  | 21.000             |
| Contratos de derivativos liquidados                                                | -                  | 37.562             |
| Aumento de capital em controladas                                                  | (11.216)           | -                  |
| Adiantamentos para aquisição de madeira de operações de fomento                    | (126.866)          | -                  |
| Adições no imobilizado, intangíveis e nos ativos biológicos                        | (1.547.610)        | (1.136.000)        |
| Aquisição de controladas, líquido do caixa                                         | (26.002.541)       | (310.000)          |
| Recebimentos por venda de ativos                                                   | 33.933             | 16.000             |
| <b>Caixa (aplicado) nas / gerado das atividades de investimentos</b>               | <b>(5.897.788)</b> | <b>(1.484.641)</b> |
| <b>Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos</b>                            |                    |                    |
| Empréstimos e financiamentos captados (Nota 17.1)                                  | 3.673.049          | 3.033.000          |
| Contratação de operações de arrendamento mercantil                                 | 50.044             | -                  |
| Emissão de debêntures (Nota 17.6)                                                  | 3.998.780          | -                  |
| Liquidação de operações com derivativos                                            | 24.765             | 13.000             |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos (Nota 17.1)                             | (1.735.541)        | (3.206.000)        |
| Pagamento de contratos de arrendamentos                                            | (118.237)          | -                  |
| Pagamento de dividendos                                                            | (68)               | -                  |
| Pagamentos de debêntures (nota 17.6)                                               | (2.000.000)        | -                  |

**Comentário do Desempenho**

|                                                                       |                    |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Proventos de ações próprias                                           | -                  | 9.000            |
| Outros financiamentos                                                 | (377)              | 737              |
| Pagamento de compromissos com aquisição de ativos                     | (1.701)            | -                |
| Ações em Tesouraria                                                   | -                  | 211              |
| <b>Caixa (aplicado) nas / gerado das atividades de financiamentos</b> | <b>3.890.714</b>   | <b>(150.052)</b> |
| <b>Efeitos de variação cambial em caixa e equivalentes de caixa</b>   | <b>(28.830)</b>    | <b>(3.000)</b>   |
| <b>Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa</b>             | <b>(1.291.568)</b> | <b>(275.000)</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período                    | 4.387.453          | 5.127.600        |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período                     | 3.095.885          | 4.852.400        |
| <b>Demonstração de Aumento / (Redução) no caixa</b>                   | <b>(1.291.568)</b> | <b>(275.200)</b> |

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 5 – EBITDA

| (R\$ mil, exceto quando indicado)        | 1T19             | 1T18             |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Resultado Líquido                        | (1.229.132)      | 1.428.472        |
| Resultado financeiro, líquido            | 1.936.143        | 427.430          |
| Imposto de renda e contribuição social   | (522.199)        | 440.978          |
| <b>EBIT</b>                              | <b>184.812</b>   | <b>2.296.880</b> |
| Depreciação, amortização e exaustão      | 2.471.286        | 1.004.938        |
| <b>EBITDA<sup>1</sup></b>                | <b>2.656.098</b> | <b>3.301.818</b> |
| <i>Margem EBITDA</i>                     | <i>46,6%</i>     | <i>49,3%</i>     |
| Despesas da transação com Fibria         | 69.373           | 1.539            |
| Provisão - Perda de Crédito ICMS         | 35.158           | 33.860           |
| Aborto de Condução                       | -                | 7.366            |
| Baixa de Imobilizado                     | 1.858            | 8.239            |
| Ajustes de Conciliação                   | -                | 684              |
| Crédito Imposto/Reversão de Contingência | -                | (408)            |
| Indenização - FACEPA                     | 413              | -                |
| Equivalência patrimonial                 | (1.658)          | 37               |
| Outros                                   | 2                | (853)            |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                   | <b>2.761.244</b> | <b>3.352.282</b> |
| <i>Margem EBITDA</i>                     | <i>48,5%</i>     | <i>50,1%</i>     |

<sup>1</sup> EBITDA da Companhia calculado conforme a Instrução CVM nº 527, de 04 de outubro de 2012.

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 6 – Demonstração de Resultado Segmentado

| Demonstração de Resultado<br>(R\$ mil)                        | 1T19             |                  |                    |                    | 1T18             |                  |                  |                   |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                                                               | Celulose         | Papel            | Não Segmentado     | Total Consolidado  | Celulose         | Papel            | Não Segmentado   | Total Consolidado |
| <b>Receita Líquida</b>                                        | <b>4.601.986</b> | <b>1.097.013</b> | -                  | <b>5.698.999</b>   | <b>5.769.493</b> | <b>922.533</b>   | -                | <b>6.692.026</b>  |
| Custo dos Produtos Vendidos                                   | (3.980.055)      | (744.838)        | -                  | (4.724.893)        | (3.168.314)      | (622.758)        | -                | (3.791.072)       |
| <b>Lucro Bruto</b>                                            | <b>621.931</b>   | <b>352.175</b>   | -                  | <b>974.106</b>     | <b>2.601.180</b> | <b>299.775</b>   | -                | <b>2.900.955</b>  |
| Margem Bruta                                                  | 13,5%            | 32,1%            | 0,0%               | 17,1%              | 45,1%            | 32,5%            | 0,0%             | 43,3%             |
| <b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>                       | <b>(596.505)</b> | <b>(192.789)</b> | -                  | <b>(789.294)</b>   | <b>(434.403)</b> | <b>(169.902)</b> | -                | <b>(604.304)</b>  |
| Despesas com vendas                                           | (354.200)        | (87.103)         | -                  | (441.303)          | (232.674)        | (74.127)         | -                | (306.800)         |
| Despesas gerais e administrativas                             | (228.760)        | (102.005)        | -                  | (330.765)          | (124.665)        | (96.656)         | -                | (221.321)         |
| Outras receitas (despesas) operacionais                       | (13.545)         | (5.339)          | -                  | (18.884)           | (77.064)         | 934              | -                | (76.130)          |
| Equivalência Patrimonial                                      | -                | 1.658            | -                  | 1.658              | -                | (53)             | -                | (53)              |
| <b>Lucro operacional antes do resultado financeiro (EBIT)</b> | <b>25.425</b>    | <b>159.387</b>   | -                  | <b>184.812</b>     | <b>2.166.777</b> | <b>129.873</b>   | -                | <b>2.296.650</b>  |
| Depreciação, Exaustão e Amortização                           | 2.351.650        | 119.635          | -                  | 2.471.285          | 894.193          | 110.746          | -                | 1.004.939         |
| <b>EBITDA</b>                                                 | <b>2.377.076</b> | <b>279.022</b>   | -                  | <b>2.656.098</b>   | <b>3.060.970</b> | <b>240.672</b>   | -                | <b>3.301.642</b>  |
| Margem EBITDA                                                 | 51,7%            | 25,4%            | 0,0%               | 46,6%              | 53,1%            | 26,1%            | 0,0%             | 49,3%             |
| <b>EBITDA Ajustado<sup>1</sup></b>                            | <b>2.471.213</b> | <b>290.030</b>   | -                  | <b>2.761.243</b>   | <b>3.109.238</b> | <b>242.993</b>   | -                | <b>3.352.231</b>  |
| Margem EBITDA Ajustada <sup>1</sup>                           | 53,7%            | 26,4%            | -                  | 48,5%              | 53,9%            | 26,3%            | -                | 50,1%             |
| <b>Resultado Financeiro, líquido</b>                          | -                | -                | <b>(1.936.143)</b> | <b>(1.936.143)</b> | -                | -                | <b>(157.350)</b> | <b>(157.350)</b>  |
| <b>Lucro antes do IRPJ e CSLL</b>                             | <b>25.425</b>    | <b>159.387</b>   | <b>(1.936.143)</b> | <b>(1.751.331)</b> | <b>733.750</b>   | <b>129.873</b>   | <b>(157.350)</b> | <b>706.273</b>    |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                        | -                | -                | 522.199            | 522.199            | (277.752)        | -                | (163.226)        | (440.978)         |
| <b>Lucro Líquido do Exercício</b>                             | <b>25.425</b>    | <b>159.387</b>   | <b>(1.413.944)</b> | <b>(1.229.132)</b> | <b>1.618.945</b> | <b>129.873</b>   | <b>(320.576)</b> | <b>1.428.242</b>  |
| Margem Líquida                                                | 0,3%             | 14,5%            | 0,0%               | -21,7%             | 28,1%            | 14,1%            | 0,0%             | 21,3%             |

<sup>1</sup> Desconsidera itens não recorrentes.

## Comentário do Desempenho

### Afirmações sobre Expectativas Futuras

Algumas afirmações contidas neste documento podem ser projeções ou afirmações sobre expectativas futuras. Tais afirmações estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estes riscos incluem entre outros, modificações na demanda futura pelos produtos da Companhia, modificações nos fatores que afetam os preços domésticos e internacionais dos produtos, mudanças na estrutura de custos, modificações na sazonalidade dos mercados, mudanças nos preços praticados pelos concorrentes, variações cambiais, mudanças no cenário político-econômico brasileiro, nos mercados emergentes e internacional. As afirmações sobre expectativas futuras não foram revisadas pelos auditores independentes.

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019**

*(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

## **1 Informações sobre a Companhia**

A Suzano S.A. (atual denominação social da antiga Suzano Papel e Celulose S.A., conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 1º de abril de 2019), designada a seguir como “Suzano” e em conjunto com suas controladas designada a seguir como “Companhia”, é uma sociedade anônima de capital aberto com sede social na cidade de Salvador, no Estado da Bahia, Brasil.

A Suzano possui ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), segmento do Novo Mercado sob a sigla (SUZB3). Em 10 de dezembro de 2018, a Suzano iniciou a negociação de suas *American Depositary Receipts* (“ADRs”), Nível II, conforme programa aprovado pela Comissão de valores Mobiliários – CVM.

Após a conclusão da operação de compra da Fibria Celulose S.A. (“Fibria”), ocorrida em 14 de janeiro de 2019, a Companhia passou a ter 11 unidades industriais, localizadas em Aracruz (Espírito Santo), Belém (Pará), Eunápolis – Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) uma operação em conjunto – e Mucuri (Bahia), Fortaleza (Ceará), Imperatriz (Maranhão), Jacareí, Limeira, Rio Verde e Suzano (São Paulo) e Três Lagoas (Mato Grosso do Sul).

Nestas unidades são produzidas celulose de fibra curta de eucalipto, papel (papel revestido, papel cartão, papel não revestido e *cut size*) e bobinas de papéis para fins sanitários (bens de consumo - *tissue*), para atendimento ao mercado interno e externo.

A comercialização da celulose e papel no mercado internacional é realizada através de vendas diretas pela Suzano e, principalmente, por meio de suas controladas localizadas na Argentina, Estados Unidos da América, Suíça, Áustria e escritórios de representação na China e Inglaterra.

A Companhia tem ainda por objeto social a exploração de florestas de eucalipto para uso próprio, a operação de terminais portuários, a participação como sócia ou acionista, de qualquer outra sociedade ou empreendimento e a geração e a comercialização de energia elétrica.

A Companhia é controlada pela Suzano Holding S.A. através de Acordo de Voto no qual detém 45,80% de participação nas ações ordinárias do capital social.

A emissão dessas informações contábeis intermediárias foi aprovada pela Administração da Companhia em 8 de maio de 2019.

### **1.1 Principais eventos ocorridos no período**

#### **Eventos societários**

##### *i) Combinação de negócios com a Fibria*

Em 3 de janeiro de 2019 (data de aquisição do controle pela Suzano), depois de atendidas todas as condições para a consumação da operação de combinação de

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

negócios e bases acionárias, foi realizada a troca das ações da Fibria por ações da Suzano e, em 14 de janeiro de 2019, a Suzano concluiu o processo de reorganização societária, nos termos do Acordo celebrado entre as empresas em 15 de março de 2018.

A contraprestação pela Fibria, definida nos termos do Acordo, se deu como segue:

**a) Relação de troca de ações**

Em 2 de janeiro de 2019, conforme Aviso aos Acionistas, a relação de troca das ações ordinárias de emissão da Eucalipto Holding S.A. ("Holding") detidas por acionistas da Fibria por ações de emissão da Suzano foi ajustada de 0,4611 para 0,4613, sendo a relação de troca de 0,4613 considerada como final. O ajuste na relação de troca, comparado ao originalmente anunciado, se deu em razão da (i) alteração do número total de ações de emissão da Fibria ex-tesouraria e desconsiderando as ações decorrentes de *vesting* de planos de opção entre o constante no Protocolo e Justificação e a presente data de 553.080.611 ações para 553.733.881 ações e (ii) alteração do número de ações de emissão da Suzano ex-tesouraria e desconsiderando as ações decorrentes de *vesting* de planos de opção entre o constante no Protocolo e Justificação e àquela data de 1.091.984.141 ações para 1.093.784.141 ações.

Como consequência do referido ajuste (i) a Suzano emitiu, em razão da incorporação da empresa Holding, 255.437.439 novas ações ordinárias no valor de mercado naquela data de R\$ 36,95 totalizando o montante de R\$ 9.438.413, dos quais R\$ 3.027.528 foi reconhecido como aumento de capital e R\$ 6.410.885, como reserva de capital; e (ii) o valor atribuído a fração de ação ordinária da Suzano para cálculo do ganho de capital, conforme divulgado no Aviso de Acionistas do dia 29 de novembro de 2018, passou de R\$ 15,38 atribuído a 0,4611 ação ordinária para R\$ 15,39 atribuído a 0,4613 ação ordinária da Suzano.

**b) Parcela em dinheiro**

Em 10 de janeiro de 2019, por meio do Aviso aos Acionistas, a Companhia comunicou o valor final da Parcela em Dinheiro Ajustada, correspondente ao valor do resgate por cada ação preferencial resgatável da Holding, originalmente equivalente a R\$ 52,50, (i) reduzido pelo montante de dividendos, declarados pela Fibria em 3 de dezembro de 2018 e pagos no Brasil em 12 de dezembro de 2018 no montante de R\$ 5,03 por ação de emissão da Fibria, e (ii) acrescido de R\$ 2,73, correspondente à variação da taxa média diária dos depósitos interbancários brasileiros expressa como um percentual anual, baseada em 252 dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela B3 ("Taxa DI"), entre 15 de março de 2018 e a Data de Consumo da Operação (inclusive), sendo que entre 10 de janeiro de 2019 (inclusive) e 14 de janeiro de 2019 (inclusive) a Taxa DI foi estimada em 6,40% ao ano, apurando o montante no valor total e final de R\$ 50,20 por ação perfazendo o valor final da Parcela em Dinheiro Ajustada de R\$ 27.797.441.

Os valores mencionados acima são brutos, não considerando eventuais impactos tributários incidentes sobre o pagamento para Acionistas da Fibria residentes ou não-residentes, os quais se encontram detalhados no Aviso aos Acionistas divulgado em 29 de novembro de 2018 pela Companhia.

**Notas Explicativas****Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

A Suzano realizou uma análise de avaliação do valor justo de mercado dos ativos da Fibria adquiridos e passivos assumidos e, utilizando a contraprestação total para a Incorporação, realizou as alocações para tais ativos e passivos.

A tabela a seguir, resume a alocação do preço de compra preliminar com base no laudo de avaliação elaborado por empresa especializada e independente:

|                                                                          |                  |            |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|
| Contraprestação em dinheiro                                              | 27.797.441       |            |
| Emissão de ações da Suzano                                               | 9.438.413        |            |
| Contraprestação total                                                    | 37.235.854       |            |
| Valor contábil do patrimônio líquido da Fibria                           | 14.149.004       |            |
| Baixa do valor contábil do ágio existente, líquido de impostos diferidos | (3.495.077)      |            |
| Dividendos mínimos propostos (eliminado do balanço na data de aquisição) | 724.829          |            |
| Valor contábil do patrimônio líquido da Fibria, líquido do ágio          | 11.378.756       |            |
| <b><u>Mais valia alocada aos ativos e passivos:</u></b>                  |                  |            |
| Estoques                                                                 | 2.178.903        | (a)        |
| Imobilizado                                                              | 9.445.315        | (b)        |
| Relacionamento com cliente                                               | 9.030.779        | (c)        |
| Ativos e Direitos Portuários                                             | 749.060          | (d)        |
| Possíveis perdas contingentes                                            | (2.970.546)      | (e)        |
| Empréstimos e Financiamentos                                             | (59.921)         | (f)        |
| Impostos a Recuperar                                                     | (235.843)        | (g)        |
| Demais Ativos e Passivos Líquidos                                        | 368.624          | (h)        |
| Impostos diferidos, líquidos                                             | (546.324)        | (i)        |
| Impacto total do valor justo                                             | 17.960.047       |            |
| <b>Ágio preliminar (Goodwill)</b>                                        | <b>7.897.051</b> | <b>(j)</b> |

A Companhia não finalizou a avaliação de todos os ativos e passivos identificáveis adquiridos na aquisição e, portanto, alguns desses valores são preliminares. Esses valores podem ser ajustados conforme a conclusão das avaliações.

(a) Calculado considerando o saldo dos produtos acabados com base no preço de venda, líquido das despesas de venda e de uma margem aceita baseada nos resultados realizados em 2018.

(b) Apurado com base na análise de dados de mercado nas transações comparáveis e na quantificação do custo, a partir da estimativa do valor de substituição ou reposição dos bens.

(c) Para a determinação do ajuste ao valor justo na carteira de clientes, foi considerada a abordagem da renda (*income approach*) e o método MPEEM (*Multi Period Excess Earnings Method*) que mensura o valor presente dos rendimentos que serão gerados durante a vida útil remanescente do ativo. Considerando o histórico de 5 anos com os dados de vendas da Fibria e o *churn rate* que mensura a satisfação e a permanência dos clientes na carteira, o ajuste foi calculado usando fluxos de caixa descontados estimados.

(d) A Fibria possuía contratos de concessão e ativos portuários, para auxiliar nas operações em portos no Brasil. Para o cálculo de valor justo destes ativos foi considerado a abordagem da renda, o método MPEEM (*Multi Period Excess Earnings Method*) que mensura o valor presente dos rendimentos que serão gerados durante a vida útil remanescente do ativo e método de diferencial direto de custos.

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019**

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)

(e) Na combinação de negócios, para o cálculo do valor justo das contingências, cujas probabilidades de perda eram classificadas como possível e remota, foram considerados, pela Administração da Suzano e seus assessores externos e independentes por seus valores justos, cujos montantes foram mensurados com base nas análises dos advogados externos da Fibria.

(f) O ajuste ao valor justo de empréstimos e financiamentos foi calculado com base no valor justo dos *Bonds*, a partir da cotação do título em mercado secundário, e do ajuste a valor presente considerando a taxa de mercado na data base (31 de dezembro de 2018).

(g) Para a mensuração do valor justo dos impostos a recuperar foi considerado o montante que será recuperado, descontado ao valor presente levando em conta a taxa Selic esperada para o período de realização dos impostos.

(h) Em demais ativos e passivos líquidos, incluindo contratos de fornecimento, contas a receber e adiantamento a fornecedores, foi utilizada a metodologia de avaliação de renda (*income approach*), o valor presente e o diferencial direto de custos.

(i) Imposto de renda diferido calculado sobre os ajustes de valor justo dos ativos da Veracel e Portocel. Para os demais valores justos, não foram constituídos imposto de renda passivo por considerar a incorporação da Fibria em abril de 2019.

(j) O ágio é atribuído à forte posição de mercado e à futura rentabilidade esperada da Fibria em negociações no mercado de celulose de eucalipto.

Para mais informações na combinação de negócios, vide nota explicativa 13.1.

## **2 Apresentação das informações contábeis intermediárias**

### **2.1 Base de preparação e apresentação**

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 *Interim Financial Reporting*, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações contábeis intermediárias, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As informações contábeis intermediárias foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto para certos ativos e passivos financeiros e ativos biológicos, que são mensurados ao seu valor justo.

#### **2.1.1 Informações contábeis intermediárias consolidadas**

As informações contábeis intermediárias consolidadas foram elaboradas utilizando informações da Suzano e de suas controladas na mesma data-base, bem como, políticas e práticas contábeis consistentes.

As empresas controladas, são consolidadas a partir da data em que o controle é obtido até a data em que esse controle deixa de existir. Para as operações controladas em conjunto (*joint operations*), os saldos dos ativos, passivos, receitas e despesas são reconhecidos proporcionalmente em relação à participação na operação em conjunto. No caso de controle compartilhado (*joint venture*) com outras empresas, estes investimentos são avaliados pelo método da equivalência patrimonial tanto nas

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

informações contábeis intermediárias individuais quanto nas informações contábeis intermediárias consolidadas.

No processo de consolidação, os saldos das contas patrimoniais e das contas de resultado correspondentes a transações realizadas com empresas controladas são eliminados, bem como, os ganhos e perdas não realizados e os investimentos nessas controladas e seus respectivos resultados de equivalência patrimonial.

As informações contábeis intermediárias consolidadas do balanço patrimonial, do resultado, do resultado abrangente, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, bem como as correspondentes notas explicativas relativas ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, constantes nessas informações contábeis intermediárias consolidadas não são comparativas com as respectivas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2018 e com informações contábeis intermediárias consolidadas do período de três meses findo em 31 de março de 2018, em razão da conclusão da operação de compra da Fibria pela Suzano em janeiro de 2019, conforme nota explicativa 1.1 acima. Assim, a partir de 1º de janeiro de 2019, a Suzano passou a consolidar as informações contábeis intermediárias da Fibria.

As empresas incluídas nas informações contábeis intermediárias consolidadas da Companhia são:

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



| Investida                                            | Tipo de participação | Participação no capital (%) |                        |
|------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|
|                                                      |                      | 31 de março de 2019         | 31 de dezembro de 2018 |
| AGFA - Comércio, Administração e Participações Ltda. | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. (i)       | Direta/Indireta      | 100%                        | 50%                    |
| Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.                 | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Eucalipto Holding S.A. (ii)                          | Direta               |                             | 100%                   |
| Facepa - Fábrica de papel da Amazônia S.A.           | Direta/Indireta      | 92,8%                       | 92,8%                  |
| FuturaGene Brasil Tecnologia Ltda.                   | Indireta             | 100%                        | 100%                   |
| FuturaGene Ltd.                                      | Indireta             | 100%                        | 100%                   |
| Ibema Companhia Brasileira de Papel                  | Joint venture        | 49,9%                       | 49,9%                  |
| Maxcel Empreendimentos e Participações S.A.          | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Mucuri Energética S.A.                               | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda.          | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Paineiras Logística e Transporte Ltda.               | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Stenfar S.A. Indl. Coml. Imp. Y. Exp.                | Direta/Indireta      | 100%                        | 100%                   |
| Sun Paper and Board Limited                          | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Suzano Áustria GmbH                                  | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Suzano Luxembourg                                    | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Suzano Pulp and Paper America Inc.                   | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Suzano Pulp and Paper Europe S.A.                    | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Suzano Trading Ltd.                                  | Direta               | 100%                        | 100%                   |
| Itacel - Terminal de Celulose de Itaquí S.A.         | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria Celulose S.A.                                 | Direta               | 100%                        |                        |
| Fibria Terminais Portuários S.A.                     | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria Terminal de Celulose de Santos SPE S.A.       | Indireta             | 100%                        |                        |
| F&E Participações Ltda.                              | Indireta             | 100%                        |                        |
| F&E Tecnologia do Brasil S.A.                        | Indireta             | 100%                        |                        |
| Portocel - Terminal Espec. Barra do Riacho S.A.      | Indireta             | 51%                         |                        |
| Projetos Especiais e Investimentos S.A.              | Indireta             | 100%                        |                        |
| Veracel Celulose S.A.                                | Joint operation      | 50%                         |                        |
| Fibria Celulose (USA) Inc.                           | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria Innovations Inc.                              | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria International Trade GmbH                      | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria Overseas Finance Ltd.                         | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria Overseas Holding KFT.                         | Indireta             | 100%                        |                        |
| Fibria Trading International KFT.                    | Indireta             | 100%                        |                        |

(i) Foi adquirida o controle total na compra da Fibria.

(ii) Empresa incorporada em janeiro de 2019, conforme mencionado na nota explicativa 1.1.

Em 21 de janeiro de 2019, Voto - Voto-Votorantin Overseas Trading Operations IV Limited (antiga operação em conjunto da Fibria), recomprou as ações detidas pela Fibria.

## 2.2 Demonstração do Valor Adicionado (“DVA”)

A Companhia elaborou a Demonstração do Valor Adicionado – DVA, individual e consolidada, como parte integrante das informações contábeis intermediárias, sendo

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado. As normas contábeis internacionais (IFRS) não requerem a apresentação dessa demonstração, portanto, são consideradas como informações suplementares, sem prejuízo do conjunto das informações contábeis intermediárias.

### **3 Principais políticas contábeis**

As informações contábeis intermediárias foram preparadas com políticas contábeis consistentes com aquelas utilizadas na elaboração das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2018, exceto pela aplicação dos novos pronunciamentos contábeis a partir de 1º de janeiro de 2019 descritos abaixo e cujos impactos estimados foram divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2018.

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais auditadas da Companhia e da Fibria relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras anuais.

As seguintes políticas contábeis não estavam descritas nas notas explicativas das demonstrações financeiras da Suzano em 31 de dezembro de 2018, mas são relevantes para esse trimestre, especialmente considerando a aquisição da Fibria, conforme descrito na Nota 1.1.

#### **(i) Amortização de mais valia de controladas**

A Companhia adota a prática de classificar a amortização da mais valia dos ativos e passivos apurado na aquisição de controladas no grupo de “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas”, na Controladora. No Consolidado, a amortização da mais valia dos ativos e passivos é classificada nos grupos de “Custo dos produtos vendidos”, “Despesa com vendas”, “Despesas gerais e administrativas”, “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” e “Resultado financeiro”, de acordo com a realização dos itens que deram origem à mesma.

#### **(ii) Reclassificação – Demonstração dos fluxos de caixa**

A Companhia efetuou determinadas reclassificações na Demonstração dos fluxos de caixa do período de três meses findo em 31 de março de 2018, substancialmente nas atividades operacionais, para melhor comparação com a Demonstração dos fluxos de caixa do período de três meses findo em 31 de março de 2019.

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019**

*(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

**3.1 Novas Práticas Contábeis Adotadas****3.1.1 Operações de arrendamento mercantil – CPC 06(R2) / IFRS 16**

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

Esta norma determina que a Companhia reconheça em seu passivo os pagamentos futuros e em seu ativo o direito de uso do bem arrendado para todos os contratos de arrendamento mercantil, com isenção permitida aos contratos de curto prazo ou de baixo valor. Os contratos de curto prazo ou de baixo valor enquadrados na isenção da norma referem-se àqueles cujos valores individuais dos ativos são inferiores a US\$ 5 mil e com prazo de vencimento inferior a 12 meses, representado, substancialmente, a equipamentos de informática e veículos.

A Companhia adotou a norma usando a abordagem retrospectiva modificada que não requer a rerepresentação dos saldos comparativos.

Na adoção da norma, a Companhia reconheceu os passivos de arrendamento em relação aos contratos que atendem a definição de arrendamento, cujos passivos foram mensurados pelo valor presente dos pagamentos remanescentes do arrendamento, descontados com base na taxa de juros incremental. Os ativos associados ao direito de uso foram mensurados pelo valor igual ao passivo de arrendamento em 1º de janeiro de 2019, sem impacto nos lucros acumulados.

A Companhia utilizou os seguintes expedientes práticos permitidos pela norma:

- a) O uso de uma taxa de desconto única para uma carteira de arrendamentos com características razoavelmente semelhantes;
- b) Os contratos de arrendamento cujo prazo de vencimento ocorrerá em até 12 meses da data de adoção inicial da norma, a contabilização será como arrendamentos de curto prazo (diretamente no resultado);
- c) A contabilização de pagamentos de arrendamento como despesas no caso de arrendamentos para os quais o ativo subjacente é de baixo valor; e
- d) O uso da percepção tardia na determinação do prazo de arrendamento, quando o contrato contém opções para prorrogar ou rescindir a locação.
- e) A Companhia excluiu custos diretos iniciais da mensuração do ativo de direito de uso na data da aplicação inicial;

Os efeitos da adoção desta nova norma estão apresentados na nota explicativa 18.

**3.1.2 Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro – ICPC 22 / IFRIC 23**

Esta interpretação é aplicável quando há incertezas quanto à aceitação do tratamento pela autoridade fiscal. Se a aceitação não for provável, os valores de ativos e passivos fiscais devem ser ajustados para refletir a melhor resolução da incerteza.

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

A Companhia avaliou as mudanças introduzidas por esta nova norma e com base nas análises realizadas, não identificou mudanças materiais que produzam impacto em suas informações contábeis intermediárias, ou alteram o reconhecimento e mensuração de incertezas sobre tratamentos de tributos sobre o lucro.

**3.2 Novas normas, revisões e interpretações ainda não vigentes**

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Companhia espera ter um impacto material decorrente de sua aplicação em suas demonstrações financeiras.

**4 Instrumentos Financeiros e Riscos****4.1 Gerenciamento de riscos financeiros****a) Visão geral**

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2019, não houve alteração relevante nas políticas e procedimentos para gestão de riscos financeiros em relação aquelas divulgadas na Nota explicativa 4 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2018.

**b) Classificação**

Todas as operações com instrumentos financeiros estão reconhecidas nas informações contábeis intermediárias da Companhia e apresentadas abaixo nas seguintes categorias:

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



|                                                         | Controladora           |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|
|                                                         | 31 de março<br>de 2019 | 31 de dezembro<br>de 2018 |
| <b>Ativos</b>                                           |                        |                           |
| Ao custo amortizado                                     |                        |                           |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)                  | <b>352.340</b>         | 3.253.666                 |
| Contas a receber de clientes (Nota 7)                   | <b>3.308.783</b>       | 3.470.873                 |
| Outros ativos                                           | <b>203.787</b>         | 240.950                   |
|                                                         | <b>3.864.910</b>       | 6.965.489                 |
| Ao valor justo por meio do resultado                    |                        |                           |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.4)         | <b>394.708</b>         | 493.692                   |
| Aplicações financeiras (Nota 6)                         | <b>806.981</b>         | 20.996.555                |
|                                                         | <b>1.201.689</b>       | 21.490.247                |
| <b>Passivos</b>                                         |                        |                           |
| Ao custo amortizado                                     |                        |                           |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 17.1)                | <b>8.072.746</b>       | 7.742.640                 |
| Debêntures (Nota 17.5)                                  | <b>6.744.356</b>       | 4.663.453                 |
| Contas a pagar de operações de arrendamento (Nota 18.2) | <b>1.070.994</b>       |                           |
| Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas     | <b>963.773</b>         | 950.084                   |
| Fornecedores e outros passivos                          | <b>1.438.769</b>       | 832.312                   |
|                                                         | <b>18.290.638</b>      | 14.188.489                |
| Ao valor justo por meio do resultado                    |                        |                           |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.4)         | <b>1.983.942</b>       | 1.635.317                 |

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



|                                                          | Consolidado            |                           |
|----------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|
|                                                          | 31 de março<br>de 2019 | 31 de dezembro<br>de 2018 |
| <b>Ativos</b>                                            |                        |                           |
| Ao custo amortizado                                      |                        |                           |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)                   | 3.095.885              | 4.387.453                 |
| Contas a receber de clientes (Nota 7)                    | 3.507.439              | 2.537.058                 |
| Outros ativos                                            | 523.986                | 263.110                   |
|                                                          | <b>7.127.310</b>       | <b>7.187.621</b>          |
| Ao valor justo por meio do resultado                     |                        |                           |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.4)          | 1.376.335              | 493.934                   |
| Opções de compra de ações (Nota 13.(d))                  | 5.845                  |                           |
| Aplicações financeiras (Nota 6)                          | 3.862.789              | 21.098.565                |
|                                                          | <b>5.244.969</b>       | <b>21.592.499</b>         |
| Ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes |                        |                           |
| Outros investimentos (Nota 13.(d))                       | 202.960                |                           |
|                                                          | <b>202.960</b>         |                           |
| <b>Passivos</b>                                          |                        |                           |
| Ao custo amortizado                                      |                        |                           |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 17.1)                 | 54.020.273             | 31.074.056                |
| Debêntures (Nota 17.5)                                   | 6.744.356              | 4.663.453                 |
| Contas a pagar de operações de arrendamento (Nota 18.2)  | 4.016.206              |                           |
| Contas a pagar com aquisição de ativos e controladas     | 1.004.497              | 992.512                   |
| Fornecedores e outros passivos                           | 4.597.777              | 1.037.220                 |
|                                                          | <b>70.383.109</b>      | <b>37.767.241</b>         |
| Ao valor justo por meio do resultado                     |                        |                           |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.4)          | 2.917.219              | 1.636.700                 |

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***c) Valor justo dos empréstimos, financiamentos e debêntures**

A seguir, apresentamos os detalhes dos valores justos estimados dos empréstimos e financiamentos:

|                                                              |                          | <b>Controladora</b>        |                               | <b>Consolidado</b>         |                               |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
|                                                              | <b>Curva de desconto</b> | <b>31 de março de 2019</b> | <b>31 de dezembro de 2018</b> | <b>31 de março de 2019</b> | <b>31 de dezembro de 2018</b> |
| <b>Cotados no mercado secundário</b>                         |                          |                            |                               |                            |                               |
| Em moeda estrangeira                                         |                          |                            |                               |                            |                               |
|                                                              | US\$                     |                            |                               | <b>24.779.988</b>          | 15.035.165                    |
| <b>Estimados ao valor presente</b>                           |                          |                            |                               |                            |                               |
| Em moeda estrangeira                                         |                          |                            |                               |                            |                               |
| Créditos de exportação (pré-pagamento)                       | LIBOR US\$               | <b>1.109.152</b>           | 427.347                       | <b>16.788.162</b>          | 12.819.072                    |
| Créditos de exportação (Finnvera)                            | LIBOR US\$               | <b>806.648</b>             | 832.907                       | <b>2.277.492</b>           | 832.907                       |
| Créditos de exportação (ACC/ACE)                             | DI 1                     | <b>1.791.945</b>           | 1.732.088                     | <b>1.791.945</b>           | 1.732.088                     |
| Em moeda nacional                                            |                          |                            |                               |                            |                               |
| BNDES - TJLP                                                 | DI 1                     | <b>14.692</b>              | 199.771                       | <b>1.990.925</b>           | 206.601                       |
| BNDES - Fixo                                                 | DI 1                     | <b>77.698</b>              | 329.847                       | <b>131.488</b>             | 348.827                       |
| BNDES - Selic (Sistema Especial de Liquidação e de Custódia) | DI 1                     |                            |                               | <b>625.687</b>             |                               |
| BNDES - Cesta de moedas                                      | DI 1                     | <b>167</b>                 | 169.243                       | <b>69.877</b>              | 169.243                       |
| CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio)               | DI 1                     | <b>2.409.058</b>           | 2.383.775                     | <b>7.560.271</b>           | 2.383.775                     |
| FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos)                   | DI 1                     |                            |                               | <b>492</b>                 |                               |
| NCE (Notas de Crédito à Exportação)                          | DI 1                     | <b>1.331.213</b>           | 1.501.623                     | <b>1.419.457</b>           | 1.501.623                     |
| NCR - Nota de Crédito Rural                                  | DI 1                     | <b>796.955</b>             | 297.375                       | <b>796.955</b>             | 297.375                       |
| Fundo de Desenvolvimento do Centro- Oeste                    | DI 1                     |                            |                               | <b>598.800</b>             |                               |
|                                                              |                          | <b>8.337.528</b>           | <b>7.873.976</b>              | <b>58.831.539</b>          | <b>35.326.676</b>             |

A Administração da Companhia considera que para os demais ativos e passivos financeiros mensurados ao custo amortizado, os seus valores contábeis se aproximam dos seus valores justos e por isso não está sendo apresentada a informação dos seus valores justos.

**4.2 Risco de liquidez**

Os vencimentos contratuais remanescentes (consolidados) dos passivos financeiros são apresentados na data do balanço. Os valores abaixo são os fluxos de caixa, não descontados, e incluem pagamentos de juros contratuais e variação cambial, portanto, não podem ser reconciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

# Notas Explicativas

Suzano S.A.



## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)

| 31 de março de 2019                                   |                      |                    |                   |                   |                   |                   |
|-------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                       | Valor Contábil Total | Valor Futuro Total | Até 1 ano         | 1 - 2 anos        | 2 - 5 anos        | Mais que 5 anos   |
| <b>Passivos</b>                                       |                      |                    |                   |                   |                   |                   |
| Fornecedores                                          | 4.049.078            | 4.049.078          | 4.049.078         |                   |                   |                   |
| Empréstimos e financiamentos                          | 54.020.273           | 76.502.622         | 7.110.396         | 11.069.704        | 24.863.159        | 33.459.363        |
| Debêntures                                            | 6.744.356            | 9.956.623          | 406.420           | 2.883.216         | 1.491.712         | 5.175.275         |
| Contas a pagar de operações de arrendamento mercantil | 4.016.206            | 6.587.184          | 633.828           | 598.760           | 1.534.325         | 3.820.271         |
| Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas   | 1.004.497            | 1.106.036          | 499.195           | 101.245           | 318.635           | 186.961           |
| Instrumentos financeiros derivativos                  | 2.917.219            | 5.380.141          | 328.353           | 763.181           | 1.003.351         | 3.285.256         |
| Outros passivos                                       | 548.699              | 548.699            | 335.495           | 213.204           |                   |                   |
|                                                       | <u>73.300.328</u>    | <u>104.130.383</u> | <u>13.362.765</u> | <u>15.629.310</u> | <u>29.211.182</u> | <u>45.927.126</u> |

| 31 de dezembro de 2018                              |                      |                    |                  |                  |                   |                   |
|-----------------------------------------------------|----------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                                     | Valor Contábil Total | Valor Futuro Total | Até 1 ano        | 1 - 2 anos       | 2 - 5 anos        | Mais que 5 anos   |
| <b>Passivos</b>                                     |                      |                    |                  |                  |                   |                   |
| Fornecedores                                        | 632.565              | 632.565            | 632.565          |                  |                   |                   |
| Empréstimos e financiamentos                        | 31.074.056           | 45.997.323         | 4.818.397        | 3.672.268        | 16.850.840        | 20.655.818        |
| Debêntures                                          | 4.663.453            | 8.022.759          | 340.044          | 419.401          | 1.521.757         | 5.741.556         |
| Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas | 992.512              | 1.099.331          | 495.862          | 100.715          | 316.730           | 186.023           |
| Instrumentos financeiros derivativos                | 1.636.700            | 2.149.710          | 790.679          | 736.715          | 465.853           | 156.462           |
| Outros passivos                                     | 404.655              | 404.655            | 367.314          | 37.341           |                   |                   |
|                                                     | <u>39.403.941</u>    | <u>58.306.342</u>  | <u>7.444.861</u> | <u>4.966.440</u> | <u>19.155.180</u> | <u>26.739.859</u> |

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***4.3 Riscos de mercado****4.3.1 Risco de taxas de câmbio**

A exposição líquida de ativos e passivos em moeda estrangeira a qual é substancialmente em dólares americanos está demonstrada a seguir:

|                                                     | <b>Consolidado</b>                 |                                       |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                     | <b>31 de<br/>março de<br/>2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro de<br/>2018</b> |
| <b>Ativos</b>                                       |                                    |                                       |
| Caixa e equivalentes de caixa                       | <b>2.649.942</b>                   | 1.143.968                             |
| Contas a receber de clientes                        | <b>2.418.951</b>                   | 1.661.108                             |
| Instrumentos financeiros derivativos                |                                    | 493.685                               |
|                                                     | <b>5.068.893</b>                   | 3.298.761                             |
| <b>Passivos</b>                                     |                                    |                                       |
| Fornecedores                                        | <b>(2.594.837)</b>                 | (72.680)                              |
| Empréstimos e financiamentos                        | <b>(41.163.009)</b>                | (26.384.721)                          |
| Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas | <b>(339.682)</b>                   | (333.049)                             |
| Instrumentos financeiros derivativos                | <b>(1.694.864)</b>                 | (1.464.569)                           |
|                                                     | <b>(45.792.392)</b>                | (28.255.019)                          |
| <b>Exposição passiva líquida</b>                    | <b>(40.723.499)</b>                | (24.956.258)                          |

**Análise de sensibilidade – exposição cambial**

Para a análise de risco do mercado, a Companhia utiliza cenários para avaliar conjuntamente as posições ativas e passivas indexadas em moeda estrangeira, e os possíveis efeitos em seus resultados. O cenário provável representa os valores reconhecidos contabilmente, uma vez que refletem a conversão em Reais na data base do balanço patrimonial (R\$/US\$ = R\$ 3,8967).

Os demais cenários foram criados considerando a apreciação/depreciação do Real em relação ao Dólar Americano em 25% e 50%, antes dos impostos. Esta análise assume que todas as outras variáveis, em particular, as taxas de juros, permanecem constantes.

A tabela a seguir apresenta os possíveis impactos nos resultados, assumindo estes cenários (em valores absolutos):

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



| Consolidado                                         | 31 de março de 2019                                     |                |              |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                     | Efeito no resultado e no patrimônio – valores absolutos |                |              |
|                                                     | Provável                                                | Possível (25%) | Remoto (50%) |
| Caixa e equivalentes de caixa                       | 2.649.942                                               | 662.486        | 1.324.971    |
| Contas a receber de clientes                        | 2.418.951                                               | 604.738        | 1.209.476    |
| Fornecedores                                        | 2.594.837                                               | 648.709        | 1.297.419    |
| Empréstimos e financiamentos                        | 41.089.813                                              | 10.272.453     | 20.544.907   |
| Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas | 339.682                                                 | 84.921         | 169.841      |
| Derivativos <i>Non Deliverable Forward</i> ("NDF")  | 15.600                                                  | 133.805        | 273.238      |
| Derivativos <i>swaps</i>                            | 1.415.593                                               | 3.776.284      | 7.402.589    |
| Derivativos opções                                  | 233.359                                                 | 4.922.848      | 10.823.684   |

### 4.3.2 Risco de taxas de juros

#### Análise de sensibilidade – exposição a taxas de juros

Para a análise de risco de mercado, a Companhia utiliza cenários para avaliar a sensibilidade das variações das operações impactadas pelas taxas: Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), a Taxa de Juros de Longo Prazo ("TJLP"), a Sistema Especial de Liquidação e Custódia ("SELIC") e *London Interbank Offered Rate* ("LIBOR") podem gerar no resultado. O cenário provável representa os valores já contabilizados, pois refletem a melhor estimativa da Administração.

Esta análise pressupõe que todas as outras variáveis, em particular as taxas de câmbio, permanecem constantes. Os demais cenários foram desenvolvidos considerando a valorização/desvalorização de 25% e 50% nas taxas de juros de mercado. A tabela a seguir apresenta os possíveis impactos nos resultados (em valores absolutos):

| Consolidado                   | 31 de março de 2019                                     |                |              |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                               | Efeito no resultado e no patrimônio – valores absolutos |                |              |
|                               | Provável                                                | Possível (25%) | Remoto (50%) |
| <b>CDI</b>                    |                                                         |                |              |
| Caixa e equivalentes de caixa | 343.466                                                 | 5.495          | 10.991       |
| Aplicações financeiras        | 3.862.789                                               | 61.805         | 123.609      |
| Empréstimos e financiamentos  | 6.867.713                                               | 109.883        | 219.767      |
| Debêntures                    | 6.744.356                                               | 107.910        | 215.819      |
| Derivativos <i>swaps</i>      | 1.290.592                                               | 959.250        | 1.933.163    |
| Derivativos opções            | 241.417                                                 | 129.606        | 276.054      |
| <b>TJLP</b>                   |                                                         |                |              |
| Empréstimos e financiamentos  | 1.949.193                                               | 30.505         | 61.010       |
| <b>Libor</b>                  |                                                         |                |              |
| Empréstimos e financiamentos  | 17.538.966                                              | 113.992        | 227.985      |
| Derivativos <i>swaps</i>      | 278.981                                                 | 222.920        | 437.767      |

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***Análise de sensibilidade para mudanças no índice de preços ao consumidor da economia norte-americana**

Para o cálculo do cenário provável, foi considerado o índice de preços ao consumidor da economia norte-americana (United States Consumer Price Index - US-CPI) em 31 de março de 2019. O cenário provável foi extrapolado considerando um acréscimo/redução de 25% e 50% no US-CPI para definição dos cenários possível e remoto, respectivamente.

|                                                                                       | 31 de março de 2019                                                  |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                       | Impacto da alta/redução do US-CPI no valor justo – valores absolutos |              |
|                                                                                       | Possível (25%)                                                       | Remoto (50%) |
| <b>Consolidado</b>                                                                    |                                                                      |              |
| Derivativo embutido em contrato de parceria florestal e fornecimento de madeira em pé | 111.213                                                              | 228.044      |

**4.4 Instrumentos financeiros derivativos**

A Companhia determina o valor justo dos contratos de derivativos e reconhece que esses valores podem divergir dos valores realizados em caso de liquidação antecipada. Os valores reportados pela Companhia baseiam-se em uma estimativa e utilizam dados fornecidos por terceiros, são calculados internamente e confrontados com cálculos realizados por consultoria externa.

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



### a) Derivativos em aberto por tipo de contrato (inclusive derivativos embutidos)

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

| Tipo do derivativo                                         | Valor de referência<br>(nacional) - em US\$ |                              | Controladora              |                              |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                            | 31 de<br>março de<br>2019                   | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
|                                                            |                                             |                              |                           |                              |
| <b>Instrumentos contratados com estratégia de proteção</b> |                                             |                              |                           |                              |
| <b>Hedge operacional</b>                                   |                                             |                              |                           |                              |
| NDF (R\$ x US\$)                                           | 150.000                                     | 150.000                      | 15.600                    | 17.036                       |
| Zero Cost Collar                                           | 2.660.000                                   | 3.040.000                    | (120.709)                 | (134.814)                    |
| <b>Hedge de dívida</b>                                     |                                             |                              |                           |                              |
| <b>Hedge de taxa de juros</b>                              |                                             |                              |                           |                              |
| Swap LIBOR para Fixed (US\$)                               | 2.757.143                                   | 2.757.143                    | (278.981)                 | (170.707)                    |
| Swap CDI x Fixed (US\$)                                    | 2.585.652                                   | 2.402.110                    | (1.124.358)               | (853.140)                    |
| Swap Pré Fixada para US\$ (US\$)                           | 200.000                                     |                              | (84.547)                  |                              |
| <b>Hedge de Commodity</b>                                  |                                             |                              |                           |                              |
| Swap Bunker (petróleo)                                     | 4.013                                       |                              | 3.761                     |                              |
|                                                            |                                             |                              | <b>(1.589.234)</b>        | <b>(1.141.625)</b>           |
| <b>Classificação:</b>                                      |                                             |                              |                           |                              |
| Ativo circulante                                           |                                             |                              | 357.344                   | 352.454                      |
| Ativo não circulante                                       |                                             |                              | 37.364                    | 141.238                      |
| Passivo circulante                                         |                                             |                              | (554.116)                 | (595.195)                    |
| Passivo não circulante                                     |                                             |                              | (1.429.826)               | (1.040.122)                  |
|                                                            |                                             |                              | <b>(1.589.234)</b>        | <b>(1.141.625)</b>           |

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



| Tipo do derivativo                                                               | Consolidado                                 |                              |                           |                              |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                                                  | Valor de referência<br>(nacional) - em US\$ |                              | Valor justo               |                              |
|                                                                                  | 31 de<br>março<br>de 2019                   | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| <b>Instrumentos contratados com estratégia de proteção</b>                       |                                             |                              |                           |                              |
| <b>Hedge operacional</b>                                                         |                                             |                              |                           |                              |
| NDF (R\$ x US\$)                                                                 | 150.000                                     | 150.000                      | 15.600                    | 17.036                       |
| Zero Cost Collar                                                                 | 6.295.000                                   | 3.040.000                    | (233.359)                 | (134.814)                    |
| <b>Hedge de dívida</b>                                                           |                                             |                              |                           |                              |
| <b>Hedge de taxa de juros</b>                                                    |                                             |                              |                           |                              |
| Swap LIBOR para Fixed (US\$)                                                     | 2.757.143                                   | 2.757.143                    | (278.981)                 | (170.707)                    |
| Swap IPCA para CDI (nacional em Reais)                                           | 843.845                                     |                              | 153.980                   |                              |
| Swap CDI x Fixed (US\$)                                                          | 3.209.084                                   | 2.402.110                    | (1.344.385)               | (853.141)                    |
| Swap Pré Fixada para US\$ (US\$)                                                 | 209.855                                     |                              | (100.187)                 |                              |
| <b>Hedge de Commodity</b>                                                        |                                             |                              |                           |                              |
| Swap Bunker (petróleo)                                                           | 5.893                                       | 5.344                        | 5.629                     | (1.140)                      |
| <b>Derivativo embutido em contrato de compra de madeira em pé <sup>(a)</sup></b> |                                             |                              |                           |                              |
| Swap do US-CPI                                                                   | 712.902                                     |                              | 240.819                   |                              |
|                                                                                  |                                             |                              | <b>(1.540.884)</b>        | <b>(1.142.766)</b>           |
| <b>Classificação:</b>                                                            |                                             |                              |                           |                              |
| Ativo circulante                                                                 |                                             |                              | 615.887                   | 352.454                      |
| Ativo não circulante                                                             |                                             |                              | 760.448                   | 141.480                      |
| Passivo circulante                                                               |                                             |                              | (808.560)                 | (596.530)                    |
| Passivo não circulante                                                           |                                             |                              | (2.108.659)               | (1.040.170)                  |
|                                                                                  |                                             |                              | <b>(1.540.884)</b>        | <b>(1.142.766)</b>           |

(a) O derivativo embutido refere-se aos contratos de swap de venda das variações do US-CPI no prazo dos contratos de parceria florestal e fornecimento de madeira em pé.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



#### b) Valor justo por cronograma de vencimentos

| Vencimentos de derivativos | Controladora        |                        | Consolidado         |                        |
|----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                            | Valor justo líquido |                        | Valor justo líquido |                        |
|                            | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| 2019                       | (223.398)           | (242.734)              | (218.904)           | (244.069)              |
| 2020                       | (252.976)           | (180.527)              | (438.688)           | (180.333)              |
| 2021                       | 57.282              | 87.851                 | 125.288             | 87.851                 |
| 2022                       | 64.386              | 83.692                 | (118.780)           | 83.692                 |
| 2023                       | 66.733              | 80.052                 | 226.617             | 80.052                 |
| 2024                       | (130.861)           | 82.963                 | (116.583)           | 82.963                 |
| 2025                       | (551.149)           | (486.958)              | (535.960)           | (486.958)              |
| 2026 após                  | (619.251)           | (565.964)              | (463.874)           | (565.964)              |
|                            | <u>(1.589.234)</u>  | <u>(1.141.625)</u>     | <u>(1.540.884)</u>  | <u>(1.142.766)</u>     |

#### c) Posição ativa e passiva dos derivativos em aberto

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

|                                  |       | Controladora        |                        |                     |                        |
|----------------------------------|-------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                  |       | Valor nocional      |                        | Valor justo         |                        |
|                                  | Moeda | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| <b>Hedge de dívida</b>           |       |                     |                        |                     |                        |
| <b>Ativos</b>                    |       |                     |                        |                     |                        |
| Swap CDI x Fixed (US\$)          | R\$   |                     | 8.722.620              | <b>136.378</b>      | 119.178                |
|                                  |       |                     |                        | <b>136.378</b>      | 119.178                |
| <b>Passivos</b>                  |       |                     |                        |                     |                        |
| Swap CDI x Fixed (US\$)          | US\$  | <b>2.585.652</b>    | 2.402.110              | <b>(1.345.283)</b>  | (972.319)              |
| Swap Pré Fixada para US\$ (US\$) | US\$  | <b>200.000</b>      |                        | <b>(84.547)</b>     |                        |
| Swap Libor x Fixed (US\$)        | US\$  | <b>2.757.143</b>    | 2.757.143              | <b>(278.981)</b>    | (170.707)              |
|                                  |       |                     |                        | <b>(1.624.264)</b>  | (1.143.026)            |
|                                  |       |                     |                        | <b>(1.487.886)</b>  | (1.023.848)            |
| <b>Hedge operacional</b>         |       |                     |                        |                     |                        |
| Zero cost collar (US\$ x R\$)    | US\$  | <b>2.660.000</b>    | 3.040.000              | <b>(120.709)</b>    | (134.814)              |
| NDF (R\$ x US\$)                 | US\$  | <b>150.000</b>      | 150.000                | <b>15.600</b>       | 17.037                 |
|                                  |       |                     |                        | <b>(105.109)</b>    | (117.777)              |
| <b>Hedge de Commodity</b>        |       |                     |                        |                     |                        |
| Swap Bunker (petróleo)           | US\$  | <b>4.013</b>        |                        | <b>3.761</b>        |                        |
|                                  |       |                     |                        | <b>3.761</b>        |                        |
|                                  |       |                     |                        | <b>(1.589.234)</b>  | (1.141.625)            |

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



| Consolidado                      |                     |                        |                     |                        |             |
|----------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|-------------|
|                                  | Valor nominal       |                        | Valor justo         |                        |             |
|                                  | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |             |
| Moeda                            |                     |                        |                     |                        |             |
| Hedge de dívida                  |                     |                        |                     |                        |             |
| Ativos                           |                     |                        |                     |                        |             |
| Swap CDI x Fixed (US\$)          | R\$                 | 86.449                 | 8.722.620           | 3.145.977              | 119.178     |
| Real Pré (real para dólar)       | R\$                 | 22.400                 |                     | 22.168                 |             |
| Swap do US-CPI                   | US\$                | 712.902                |                     | 240.819                |             |
| Real IPCA (IPCA para CDI)        | R\$                 | 912.390                |                     | 1.027.387              |             |
|                                  |                     |                        |                     | 4.436.351              | 119.178     |
| Passivos                         |                     |                        |                     |                        |             |
| Swap CDI x Fixed (US\$)          | US\$                | 2.428.152              | 2.402.110           | (4.490.362)            | (972.319)   |
| Swap Libor x Fixed (US\$)        | US\$                | 2.757.143              | 2.757.143           | (278.981)              | (170.707)   |
| Dólar Fixo (real pré para dólar) | US\$                | 209.855                |                     | (122.355)              |             |
| Real Fixo (IPCA para CDI)        | R\$                 | 843.845                |                     | (873.407)              |             |
|                                  |                     |                        |                     | (5.765.105)            | (1.143.026) |
|                                  |                     |                        |                     | (1.328.754)            | (1.023.848) |
| Hedge operacional                |                     |                        |                     |                        |             |
| Zero cost collar (US\$ x R\$)    | US\$                | 6.295.000              | 3.040.000           | (233.359)              | (134.814)   |
| NDF (R\$ x US\$)                 | US\$                | 150.000                | 150.000             | 15.600                 | 17.036      |
|                                  |                     |                        |                     | (217.759)              | (117.778)   |
| Hedge de Commodity               |                     |                        |                     |                        |             |
| Swap Bunker                      | US\$                | 5.893                  | 5.344               | 5.629                  | (1.140)     |
|                                  |                     |                        |                     | 5.629                  | (1.140)     |
|                                  |                     |                        |                     | (1.540.884)            | (1.142.766) |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



#### d) Valores justos liquidados

As posições dos derivativos liquidados foram as seguintes:

|                                  | Controladora              |                           | Consolidado               |                           |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                  | Valores de liquidação     |                           | Valores de liquidação     |                           |
|                                  | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>março<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>março<br>de 2018 |
| <b>Hedge operacional</b>         |                           |                           |                           |                           |
| Zero cost collar (R\$ x US\$)    | 6.050                     | 10.165                    | 16.568                    | 10.165                    |
|                                  | 6.050                     | 10.165                    | 16.568                    | 10.165                    |
| <b>Hedge de Commodities</b>      |                           |                           |                           |                           |
| Bunker (petróleo)                | 487                       |                           | 735                       |                           |
|                                  | 487                       |                           | 735                       |                           |
| <b>Hedge de dívida</b>           |                           |                           |                           |                           |
| Swap CDI x Fixed (US\$)          | 8.240                     | 2.871                     | 9.452                     | 2.871                     |
| Swap IPCA x CDI                  |                           |                           | 11.179                    |                           |
| Swap Libor x Fixed (US\$)        | (2.074)                   |                           | (2.074)                   |                           |
| Swap Pré Fixada para US\$ (US\$) |                           |                           | (11.095)                  |                           |
|                                  | 6.166                     | 2.871                     | 7.462                     | 2.871                     |
|                                  | 12.703                    | 13.036                    | 24.765                    | 13.036                    |

#### 4.5 Gestão do capital

O principal objetivo da administração na gestão de capital da Companhia é assegurar e manter um *rating* de crédito sólido, além de mitigar os riscos que podem afetar a disponibilidade de capital no desenvolvimento de negócios.

A Companhia monitora constantemente indicadores significativos, tais como:

i) índice consolidado de alavancagem financeira, que é a dívida líquida total dividida pelo Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização ("LAJIDA") ajustado, equivalente ao termo em inglês EBITDA (*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*) ; e

ii) gestão de *covenants* financeiros contratuais, mantendo margem de segurança para não exceder esses *covenants*. A Administração prioriza novos empréstimos denominados na mesma moeda de sua principal fonte de geração de caixa, a fim de obter um *hedge* natural no longo prazo para seu fluxo de caixa. A Companhia administra sua estrutura de capital e faz ajustes com base nas mudanças nas condições econômicas.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



#### 4.6 Hierarquia do valor justo (Consolidado)

No período de três meses findo em 31 de março de 2019, não houve alteração nos critérios de classificação nos níveis da hierarquia de valor justo dos ativos e passivos em relação àqueles utilizados na classificação desses instrumentos divulgados na Nota explicativa 4.7 às últimas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2018. Não houve transferência entre os Níveis 1, 2 e 3 durante os períodos apresentados.

| 31 de março de 2019                                                  |                   |                    |                    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                      | Nível 1           | Nível 2            | Nível 3            |
|                                                                      |                   |                    | Total              |
| <b>Ativos</b>                                                        |                   |                    |                    |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado              |                   |                    |                    |
| Instrumentos financeiros derivativos                                 |                   | 1.376.335          | 1.376.335          |
| Opções de compra de ações – Ensyn                                    |                   |                    | 5.845              |
| Aplicações financeiras                                               | 799.289           | 3.063.500          | 3.862.789          |
| <br>Ativo financeiro ao valor justo por meio do resultado abrangente |                   |                    |                    |
| Outros investimentos – Ensyn                                         |                   |                    | 162.239            |
| Outros investimentos – CelluForce                                    |                   |                    | 18.841             |
| Outros investimentos – Spinnova                                      |                   |                    | 21.880             |
| <br>Ativo biológico                                                  |                   |                    | 9.752.742          |
| <b>Total do ativo</b>                                                | <b>799.289</b>    | <b>4.439.835</b>   | <b>9.961.547</b>   |
| <br><b>Passivo</b>                                                   |                   |                    |                    |
| Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado            |                   |                    |                    |
| Instrumentos financeiros derivativos                                 |                   | (2.917.219)        | (2.917.219)        |
| <b>Total do passivo</b>                                              |                   | <b>(2.917.219)</b> | <b>(2.917.219)</b> |
| <br><b>31 de dezembro de 2018</b>                                    |                   |                    |                    |
|                                                                      | Nível 1           | Nível 2            | Nível 3            |
|                                                                      |                   |                    | Total              |
| <b>Ativos</b>                                                        |                   |                    |                    |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado              |                   |                    |                    |
| Instrumentos financeiros derivativos                                 |                   | 493.934            | 493.934            |
| Aplicações financeiras                                               | 14.933.513        | 6.165.052          | 21.098.565         |
| <br>Ativo biológico                                                  |                   |                    | 4.935.905          |
| <b>Total do ativo</b>                                                | <b>14.933.513</b> | <b>6.658.986</b>   | <b>4.935.905</b>   |
| <br><b>Passivo</b>                                                   |                   |                    |                    |
| Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado            |                   |                    |                    |
| Instrumentos financeiros derivativos                                 |                   | (1.636.700)        | (1.636.700)        |
| <b>Total do passivo</b>                                              |                   | <b>(1.636.700)</b> | <b>(1.636.700)</b> |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 5 Caixa e Equivalentes de Caixa

|                           | Taxa média de remuneração - % a.a. | Controladora        |                        | Consolidado         |                        |
|---------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                           |                                    | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| Caixa e bancos            | 2,52                               | 19.859              | 28.809                 | 2.203.825           | 1.151.766              |
| Equivalentes de caixa     |                                    |                     |                        |                     |                        |
| Em moeda nacional         |                                    |                     |                        |                     |                        |
| Depósito a prazo fixo (i) | 97 do CDI                          | 332.481             | 3.204.422              | 370.335             | 3.215.252              |
| Em moeda estrangeira      |                                    |                     |                        |                     |                        |
| Depósito a prazo fixo (i) | 2,62                               |                     | 20.435                 | 521.725             | 20.435                 |
|                           |                                    | <b>352.340</b>      | <b>3.253.666</b>       | <b>3.095.885</b>    | <b>4.387.453</b>       |

(i) Refere-se a aplicações em *Time Deposit* e *Overnight*, com vencimento até 90 dias.

## 6 Aplicações Financeiras

|                                                               | Taxa média de remuneração - % a.a. | Controladora        |                        | Consolidado         |                        |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                                               |                                    | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| Em moeda nacional                                             |                                    |                     |                        |                     |                        |
| Fundo <i>Federal Provision</i>                                | 3,04                               |                     |                        | 362                 |                        |
| Fundos de Investimentos                                       | 99,13 do CDI                       | 386.343             | 14.831.503             | 582.017             | 14.933.513             |
| Títulos públicos                                              |                                    |                     |                        |                     |                        |
| Mensurados ao valor justo por meio do resultado               | 99,13 do CDI                       | 382.981             | 2.049.281              | 798.927             | 2.049.281              |
| Títulos privados (Compromissadas)                             | 100,12 do CDI                      | 37.657              | 4.115.771              | 2.305.924           | 4.115.771              |
| Títulos privados (Compromissadas) – <i>Escrow Account</i> (i) | 102 do CDI                         |                     |                        | 175.559             |                        |
|                                                               |                                    | <b>806.981</b>      | <b>20.996.555</b>      | <b>3.862.789</b>    | <b>21.098.565</b>      |
| Parcela circulante                                            |                                    | 806.981             | 20.996.555             | 3.687.230           | 21.098.565             |
| Parcela não circulante                                        |                                    |                     |                        | 175.559             |                        |

(i) Refere-se à conta caução reconhecida pela Fibria, que será liberada somente após a obtenção das aprovações governamentais aplicáveis e ao cumprimento, pela Companhia, das condições precedentes para a conclusão do Projeto Losango previstas no acordo firmado com a empresa CMPC Celulose Riograndense S.A. ("CMPC"). O Projeto Losango foi uma operação de compra e venda de terras e florestas envolvendo a Fibria e a CMPC, firmado em dezembro de 2012.

A variação no saldo está relacionada, substancialmente, ao pagamento realizado para compra da Fibria no montante de R\$ 27.797.441, conforme divulgado na nota explicativa 1.1 (a).

## Notas Explicativas Suzano S.A.

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 7 Contas a Receber de Clientes

### 7.1 Composição dos saldos

|                                                                           | Controladora              |                              | Consolidado               |                              |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                                           | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| Clientes no país                                                          |                           |                              |                           |                              |
| Terceiros                                                                 | 690.125                   | 800.231                      | 1.093.779                 | 853.684                      |
| Fundo de investimentos em direitos<br>creditórios ("FIDC") <sup>(a)</sup> | 14.179                    | 22.299                       | 14.179                    | 22.299                       |
| Empresas controladas (Nota 10)                                            | 61.754                    | 39.965                       |                           |                              |
| Partes relacionadas (empresas do<br>Grupo Suzano) (Nota 10)               | 48.185                    | 36.727                       | 48.185                    | 36.727                       |
| Clientes no exterior                                                      |                           |                              |                           |                              |
| Terceiros                                                                 | 31.861                    | 45.317                       | 2.418.951                 | 1.661.527                    |
| Empresas controladas (Nota 10)                                            | 2.496.139                 | 2.562.276                    |                           |                              |
| Menos valia alocada – Operação com Fibria                                 |                           |                              | (22.828)                  |                              |
| Realização da menos valia alocada – Operação<br>com Fibria                |                           |                              | 4.249                     |                              |
| Perda estimada com créditos de<br>liquidação duvidosa ("PECLD")           | (33.460)                  | (35.942)                     | (49.076)                  | (37.179)                     |
|                                                                           | <u>3.308.783</u>          | <u>3.470.873</u>             | <u>3.507.439</u>          | <u>2.537.058</u>             |

- (a) Em 2017, a Companhia criou o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("FIDC"), que é um veículo com o objetivo de adquirir direitos creditórios originados das vendas realizadas pela Suzano para facilitar o crédito a determinados clientes. O FIDC é um fundo de investimento que adquire recebíveis e títulos representativos de direitos creditórios. O FIDC tem prazo de dois anos do qual findou-se em março de 2019 e foi renovado por mais 6 meses. A Companhia tem uma coobrigação e mantém um risco de crédito substancial, de forma que a Companhia registrou um contas a receber de R\$ 14.179 e um passivo de R\$ 14.179 (Nota explicativa 17.1).

A variação no saldo consolidado está relacionada, substancialmente, aos saldos provenientes da aquisição da Fibria em janeiro de 2019, conforme divulgado na nota explicativa 1.1 (a).

A Companhia realiza cessões de crédito de certos clientes com a transferência à contraparte de, substancialmente, todos os riscos e benefícios associados aos ativos, de forma que esses títulos são desreconhecidos do saldo de contas a receber de clientes. O impacto dessas cessões de crédito sobre o saldo de contas a receber de clientes em 31 de março de 2019 é de R\$ 3.464.419 (R\$ 396.563 em 31 de dezembro de 2018).

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***7.2 Títulos vencidos**

|                               | <b>Controladora</b>                |                                       | <b>Consolidado</b>                 |                                       |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                               | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> |
| <b>Valores vencidos:</b>      |                                    |                                       |                                    |                                       |
| Vencidos até 30 dias          | <b>36.446</b>                      | 40.111                                | <b>300.639</b>                     | 291.050                               |
| Vencidos entre 31 e 60 dias   | <b>8.105</b>                       | 3.874                                 | <b>21.845</b>                      | 54.845                                |
| Vencidos entre 61 e 90 dias   | <b>2.740</b>                       | 3.513                                 | <b>9.183</b>                       | 10.982                                |
| Vencidos entre 91 e 120 dias  | <b>1.363</b>                       | 2.518                                 | <b>10.212</b>                      | 7.446                                 |
| Vencidos entre 121 e 180 dias | <b>2.775</b>                       | 4.132                                 | <b>3.634</b>                       | 6.285                                 |
| Acima de 180 dias             | <b>45.095</b>                      | 46.572                                | <b>73.589</b>                      | 47.262                                |
|                               | <b>96.524</b>                      | 100.720                               | <b>419.102</b>                     | 417.870                               |

**7.3 Movimentação da PECLD**

|                                                | <b>Controladora</b>                |                                       | <b>Consolidado</b>                 |                                       |
|------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> |
| Saldos no início do período                    | <b>(35.942)</b>                    | (35.836)                              | <b>(37.179)</b>                    | (38.740)                              |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria       |                                    |                                       | <b>(5.947)</b>                     |                                       |
| Créditos (provisionados) revertidos no período | <b>757</b>                         | (11.251)                              | <b>(8.084)</b>                     | (11.578)                              |
| Créditos recuperados no período                | <b>342</b>                         | 2.309                                 | <b>360</b>                         | 5.128                                 |
| Créditos baixados definitivamente da posição   | <b>1.383</b>                       | 8.836                                 | <b>1.461</b>                       | 8.993                                 |
| Variação cambial                               |                                    |                                       | <b>313</b>                         | 982                                   |
| Saldos no final do período                     | <b>(33.460)</b>                    | (35.942)                              | <b>(49.076)</b>                    | (37.179)                              |

A Companhia mantém garantias para títulos vencidos em suas operações comerciais, através de apólices de seguro de crédito, cartas de crédito e outras garantias. Parte dessas garantias cobrem e, portanto, evitam a necessidade de reconhecimento de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, de acordo com a política de crédito da Companhia.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 8 Estoques

|                                                        | Controladora        |                        | Consolidado         |                        |
|--------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                                        | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| Produtos acabados                                      |                     |                        |                     |                        |
| Celulose                                               |                     |                        |                     |                        |
| No Brasil                                              | 317.918             | 167.317                | 890.093             | 167.317                |
| No exterior                                            |                     |                        | 3.605.868           | 485.226                |
| Papel                                                  |                     |                        |                     |                        |
| No Brasil                                              | 244.729             | 219.788                | 253.631             | 227.303                |
| No exterior                                            |                     |                        | 95.940              | 67.872                 |
| Produtos em elaboração                                 | 58.529              | 44.828                 | 92.148              | 52.882                 |
| Matérias-primas                                        | 575.554             | 619.893                | 1.620.297           | 626.150                |
| Materiais de almoxarifado e outros                     | 220.342             | 208.633                | 497.713             | 226.354                |
| Mais valia alocada – Operação com Fibria               |                     |                        | 2.178.903           |                        |
| Realização da mais valia alocada – Operação com Fibria |                     |                        | (1.189.942)         |                        |
|                                                        | <u>1.417.072</u>    | <u>1.260.459</u>       | <u>8.044.651</u>    | <u>1.853.104</u>       |

A variação no saldo consolidado está relacionada substancialmente com os saldos provenientes da aquisição da Fibria em janeiro de 2019, conforme divulgado na nota explicativa 1.1.

Em 31 de março de 2019, os estoques estão líquidos do saldo das perdas estimadas nos montantes de R\$ 31.219 na Controladora e R\$ 47.784 no Consolidado (31 de dezembro de 2018, o montante de R\$ 33.195, na controladora e consolidado).

### 8.1 Movimentação da perda estimada

|                                          | Controladora        |                        | Consolidado         |                        |
|------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                          | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| Saldo no início do período               | (33.195)            | (51.911)               | (33.195)            | (51.911)               |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria |                     |                        | (11.117)            |                        |
| Provisões constituídas <sup>(a)</sup>    | (7.440)             | (10.605)               | (12.887)            | (10.605)               |
| Reversão de provisão                     | 53                  | 5.873                  | 53                  | 5.873                  |
| Baixa definitiva <sup>(b)</sup>          | 9.362               | 23.447                 | 9.362               | 23.447                 |
| Saldo no final do período                | <u>(31.219)</u>     | <u>(33.195)</u>        | <u>(47.784)</u>     | <u>(33.195)</u>        |

<sup>(a)</sup> No período de três meses findos em 31 de março de 2019, refere-se, substancialmente, a provisão para perdas de estoque de produto acabado (papel) e matéria-prima, nos montantes de R\$ 8.325 e R\$ 4.271, respectivamente.

<sup>(b)</sup> No período de três meses findos em 31 de março de 2019, referem-se a baixas de materiais de almoxarifado e matéria-prima, nos montantes de R\$ 5.786 e R\$ 3.576, respectivamente.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



No período de três meses findo em 31 de março de 2019 as baixas adicionais foram realizadas diretamente no resultado no montante de R\$ 1.776 e R\$ 1.704 na Controladora e Consolidado, respectivamente (no exercício de 2018, os valores foram de R\$ 28.750 e R\$ 29.828 na Controladora e Consolidado, respectivamente).

Nenhum item de estoque foi dado como garantia ou garantia de passivos para os períodos apresentados.

## 9 Tributos a Recuperar

|                                                            | Controladora              |                              | Consolidado               |                              |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                            | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| IRPJ e CSLL - antecipações e impostos retidos              | 24.050                    | 85.529                       | 726.808                   | 103.939                      |
| PIS/COFINS - sobre aquisição de imobilizado <sup>(a)</sup> | 54.750                    | 55.518                       | 293.703                   | 55.518                       |
| PIS/COFINS - outras operações                              | 17.373                    | 10.912                       | 451.324                   | 12.426                       |
| ICMS - sobre aquisição de imobilizado <sup>(b)</sup>       | 79.565                    | 78.154                       | 120.729                   | 78.154                       |
| ICMS - outras operações <sup>(c)</sup>                     | 208.642                   | 210.829                      | 1.443.738                 | 215.361                      |
| Programa Reintegra <sup>(d)</sup>                          | 50.416                    | 48.879                       | 120.790                   | 48.879                       |
| Outros impostos e contribuições                            | 7.037                     | 5.401                        | 42.066                    | 24.845                       |
| Provisão para desconto de créditos de ICMS <sup>(e)</sup>  | (11.460)                  | (10.792)                     | (1.256.404)               | (10.792)                     |
| Menos valia alocada – Operação com Fibria                  |                           |                              | (235.843)                 |                              |
| Realização da menos valia alocada – Operação com Fibria    |                           |                              | 9.192                     |                              |
|                                                            | <b>430.373</b>            | <b>484.430</b>               | <b>1.716.103</b>          | <b>528.330</b>               |
| Ativo circulante                                           | 270.784                   | 253.248                      | 944.407                   | 296.832                      |
| Ativo não circulante                                       | 159.589                   | 231.182                      | 771.696                   | 231.498                      |

(a) Programa de Integração Social ("PIS") e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social ("COFINS"): Créditos cuja realização está atrelada ao período de depreciação do ativo correspondente.

(b) Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"): Os créditos de entrada de bens destinados ao imobilizado são reconhecidos na proporção de 1/48 da entrada e mensalmente, conforme escrituração do ICMS Controle do ativo Imobilizado ("CIAP").

(c) Créditos de ICMS acumulados em função do volume de exportações e crédito gerado em operações de entrada de produtos. Os créditos estão concentrados nos Estados do Maranhão, Espírito Santo, Bahia e Mato Grosso do Sul, onde a Companhia busca sua realização através da venda a terceiros, após aprovação da Secretaria da Fazenda de cada Estado. Os créditos também estão sendo realizados através do consumo em suas operações de bens e consumo (*tissue*) no mercado interno, no Maranhão.

(d) Regime Especial de restituições de impostos para empresas exportadoras ("Reintegra"): Trata-se de um programa que visa restituir os custos residuais dos impostos pagos ao longo da cadeia de exportação aos contribuintes, a fim de torná-los mais competitivos nos mercados internacionais.

(e) Inclui a provisão para desconto sobre venda à terceiros do crédito acumulado de ICMS no Maranhão e a provisão para perda integral do montante com baixa probabilidade de realização,

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

das unidades do Mato Grosso do Sul, da Bahia e do Espírito Santo devido à dificuldade de sua realização (item 9.c)).

**10 Partes Relacionadas**

As operações comerciais e financeiras da Companhia com seus acionistas controladores, suas subsidiárias, controladas e empresas pertencentes ao seu acionista controlador Suzano Holding ("Grupo Suzano") foram efetuadas a preços e condições específicas em termos de valores, prazos e taxas.

No período de três meses findo em 31 de março de 2019, não houve alterações relevantes nas condições dos contratos, acordos e transações celebradas, bem como não houve novas contratações, acordos ou transações de naturezas distintas celebradas no período entre a Companhia e suas partes relacionadas em relação àquelas descritas nas últimas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2018, exceto pelas transações envolvendo Fibria e Portocel destacadas abaixo, que se tornaram partes relacionadas da Companhia em razão da conclusão da combinação de negócios em janeiro de 2019, conforme mencionado na nota explicativa 1.1.

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



### 10.1 Saldos Patrimoniais

|                                                                              |                                               | Saldos a receber (pagar) |                        |                     |                        |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                                                              |                                               | Controladora             |                        | Consolidado         |                        |
| Natureza                                                                     |                                               | 31 de março de 2019      | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| <b>Transações com acionistas controladores</b>                               |                                               |                          |                        |                     |                        |
| Suzano Holding                                                               | Concessão de fianças e gastos administrativos | (109)                    | (125)                  | (109)               | (125)                  |
|                                                                              |                                               | (109)                    | (125)                  | (109)               | (125)                  |
| <b>Transações com empresas controladas e operações em conjunto:</b>          |                                               |                          |                        |                     |                        |
| Suzano Trading                                                               | Venda de papel e celulose                     | 2.458.491                | 2.518.133              |                     |                        |
| Suzano Trading                                                               | Empréstimos – pré-pagamento                   | (3.683.574)              | (3.674.557)            |                     |                        |
| Suzano Trading                                                               | Reembolso de despesas                         | (3.899)                  | (3.131)                |                     |                        |
| Suzano Europa                                                                | Empréstimos – pré-pagamento                   | (8.984.856)              | (8.935.236)            |                     |                        |
| Suzano Europa                                                                | Reembolso de despesas                         | (15.189)                 | 5                      |                     |                        |
| Suzano Austria                                                               | Captação de recursos                          | (13.377.086)             | (10.634.219)           |                     |                        |
| Suzano Austria                                                               | Reembolso de despesas                         | 6.688                    | 3.625                  |                     |                        |
| Suzano América                                                               | Reembolso de despesas                         | 4                        | 7                      |                     |                        |
| Paineiras Logística                                                          | Agenciamento de transporte rodoviário         | 2.084                    | (328)                  |                     |                        |
| Stenfar                                                                      | Venda de papel e materiais de informática     | 30.891                   | 35.188                 |                     |                        |
| Stenfar                                                                      | Reembolso de despesas                         | (193)                    | (51)                   |                     |                        |
| Futuragene                                                                   | Reembolso de despesas                         | (79)                     | 263                    |                     |                        |
| Sun Paper                                                                    | Reembolso de despesas                         | (4.927)                  | (4.814)                |                     |                        |
| Facepa                                                                       | Venda de bens de consumo                      | 61.754                   | 44.684                 |                     |                        |
| Facepa                                                                       | Compra de bens de consumo                     | (857)                    | (218)                  |                     |                        |
| Mucuri Energética                                                            | Geração e distribuição de energia elétrica    |                          | 246                    |                     |                        |
| Fibria                                                                       | Venda de papel e madeira                      | 48.805                   |                        |                     |                        |
| Fibria                                                                       | Compra de celulose e madeira                  | (6.785)                  |                        |                     |                        |
| Portocel                                                                     | Serviços portuários                           | (2.821)                  |                        |                     |                        |
|                                                                              |                                               | (23.471.549)             | (20.650.403)           |                     |                        |
| <b>Transações com empresas do Grupo Suzano e outras partes relacionadas:</b> |                                               |                          |                        |                     |                        |
| Bexma                                                                        | Reembolso de despesas                         | 1                        | 1                      | 1                   | 1                      |
| Ecofuturo                                                                    | Serviços sociais                              | (682)                    | (33)                   | (682)               | (33)                   |
| Ibema                                                                        | Venda de papel                                | 48.175                   | 36.721                 | 48.174              | 36.721                 |
| Ibema                                                                        | Compra de produtos                            | (769)                    | (1.643)                | (768)               | (1.643)                |
| Bizma                                                                        | Reembolso de despesas                         | 3                        | 2                      | 3                   | 2                      |
| Administradores                                                              |                                               | (4)                      |                        | (4)                 |                        |
|                                                                              |                                               | 46.724                   | 35.048                 | 46.724              | 35.048                 |
| <b>Total</b>                                                                 |                                               | <b>(23.424.934)</b>      | <b>(20.615.480)</b>    | <b>46.615</b>       | <b>34.923</b>          |
| <b>Classificados nas seguintes rubricas:</b>                                 |                                               |                          |                        |                     |                        |
| <b>Nos ativos</b>                                                            |                                               |                          |                        |                     |                        |
| Contas a receber de clientes                                                 |                                               | 2.606.078                | 2.638.968              | 48.185              | 36.727                 |
| Partes relacionadas                                                          |                                               | 56.112                   | 2.182                  |                     |                        |
| <b>Nos passivos</b>                                                          |                                               |                          |                        |                     |                        |
| Fornecedores                                                                 |                                               | (36.681)                 | (1.804)                | (1.570)             | (1.804)                |
| Partes relacionadas - circulante                                             |                                               | (167.276)                | (268.234)              |                     |                        |
| Partes relacionadas - não circulante                                         |                                               | (25.883.167)             | (22.986.592)           |                     |                        |
| <b>Total</b>                                                                 |                                               | <b>(23.424.934)</b>      | <b>(20.615.480)</b>    | <b>46.615</b>       | <b>34.923</b>          |

# Notas Explicativas

## Suzano S.A.

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

#### Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 10.2 Montantes incorridos durante o período

|                                                                              |                                               | Montante incorrido – Receita (Despesa) |                         |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                              |                                               | Controladora                           |                         | Consolidado          |                      |
|                                                                              | Natureza                                      | 31 de março de 2019                    | 31 de março de 2018     | 31 de março de 2019  | 31 de março de 2018  |
| <b>Transações com acionistas controladores</b>                               |                                               |                                        |                         |                      |                      |
| Suzano Holding                                                               | Concessão de fianças e gastos administrativos | (1.647)                                | (3.015)                 | (1.647)              | (3.015)              |
|                                                                              |                                               | <u>(1.647)</u>                         | <u>(3.015)</u>          | <u>(1.647)</u>       | <u>(3.015)</u>       |
| <b>Transações com empresas controladas e operações em conjunto:</b>          |                                               |                                        |                         |                      |                      |
| Suzano Trading                                                               | Venda de papel e celulose                     | 1.559.161                              | 1.916.437               |                      |                      |
| Suzano Trading                                                               | Empréstimos – pré-pagamento                   | (105.575)                              | (45.368)                |                      |                      |
| Suzano Europa                                                                | Empréstimos – pré-pagamento                   | (229.629)                              |                         |                      |                      |
| Suzano Europa                                                                | Reembolso de despesas                         | 14                                     | 54                      |                      |                      |
| Suzano Austria                                                               | Captação de recursos                          | (289.610)                              | (79.455)                |                      |                      |
| Suzano Austria                                                               | Reembolso de despesa                          | 3.056                                  |                         |                      |                      |
| Suzano América                                                               | Reembolso de despesas                         | 17                                     |                         |                      |                      |
| Paineiras                                                                    | Arrendamento de terras                        | (1.478)                                | (1.593)                 |                      |                      |
| Paineiras Logística                                                          | Agenciamento de transporte rodoviário         | (63.037)                               | (57.503)                |                      |                      |
| Stenfar                                                                      | Venda de papel                                | 14.481                                 | 24.055                  |                      |                      |
| Stenfar                                                                      | Reembolso de despesas                         | (57)                                   | (198)                   |                      |                      |
| Ondurman                                                                     | Arrendamento de terras                        | (4.382)                                | (3.953)                 |                      |                      |
| Futuragene                                                                   | Reembolso de despesas                         | 62                                     | 112                     |                      |                      |
| Sun Paper                                                                    | Reembolso de despesas                         | (113)                                  | (170)                   |                      |                      |
| Facepa                                                                       | Venda de bens de consumo                      | 27.619                                 |                         |                      |                      |
| Facepa                                                                       | Compra de bens de consumo                     | (386)                                  |                         |                      |                      |
| Fibria                                                                       | Venda de papel e madeira                      | 26.562                                 |                         |                      |                      |
| Fibria                                                                       | Compra de celulose e madeira                  | (4.298)                                |                         |                      |                      |
| Portocel                                                                     | Serviços portuários                           | (7.068)                                |                         |                      |                      |
|                                                                              |                                               | <u>925.339</u>                         | <u>1.752.418</u>        |                      |                      |
| <b>Transações com empresas do Grupo Suzano e outras partes relacionadas:</b> |                                               |                                        |                         |                      |                      |
| Nemonorte                                                                    | Consultoria imobiliária                       | (45)                                   | (62)                    | (45)                 | (62)                 |
| Bexma                                                                        | Reembolso de despesas                         | 1                                      | 3                       | 1                    | 3                    |
| Lazam - MDS                                                                  | Venda de papel                                |                                        | (31)                    |                      | (31)                 |
| Ecofuturo                                                                    | Serviços sociais                              | (1.557)                                | (873)                   | (1.557)              | (873)                |
| Ibema                                                                        | Venda de papel                                | 36.881                                 | 47.602                  | 36.881               | 47.602               |
| Ibema                                                                        | Compra de produtos                            | (933)                                  |                         | (933)                |                      |
| Bizma                                                                        | Administração fundos de investimentos         | 5                                      | 9                       | 5                    | 9                    |
| Mabex                                                                        | Serviços de aviação                           | (35)                                   |                         | (35)                 |                      |
| Administradores                                                              |                                               | (115)                                  |                         | (115)                |                      |
|                                                                              |                                               | <u>34.202</u>                          | <u>46.648</u>           | <u>34.202</u>        | <u>46.648</u>        |
| <b>Total</b>                                                                 |                                               | <u><b>957.894</b></u>                  | <u><b>1.796.051</b></u> | <u><b>32.555</b></u> | <u><b>43.633</b></u> |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



### 10.3 Remuneração dos administradores

As despesas relacionadas à remuneração do pessoal-chave da Administração, incluindo o Conselho de Administração, o Conselho Fiscal e a Diretoria Executiva, reconhecidas no resultado do período, estão apresentadas no quadro a seguir:

|                                          | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                          | 31 de março<br>de 2019 | 31 de março<br>de 2018 | 31 de março<br>de 2019 | 31 de março<br>de 2018 |
| <b>Benefícios de Curto Prazo</b>         |                        |                        |                        |                        |
| Salário ou pró-labore                    | 8.197                  | 8.536                  | 8.955                  | 8.727                  |
| Benefícios direto ou indireto            | 395                    | 793                    | 467                    | 815                    |
| Bônus                                    | 2.458                  | 3.724                  | 2.897                  | 3.788                  |
|                                          | <b>11.050</b>          | <b>13.053</b>          | <b>12.319</b>          | <b>13.330</b>          |
| <b>Benefícios de Longo Prazo</b>         |                        |                        |                        |                        |
| Plano de remuneração<br>baseado em ações | 37.769                 | 31.765                 | 38.238                 | 31.819                 |
|                                          | <b>37.769</b>          | <b>31.765</b>          | <b>38.238</b>          | <b>31.819</b>          |
| <b>Total</b>                             | <b>48.819</b>          | <b>44.818</b>          | <b>50.557</b>          | <b>45.149</b>          |

Os benefícios de curto prazo incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias, gratificação obrigatória e 13º salário), encargos sociais (contribuições para seguridade social - INSS parte empresa) e remuneração variável como participação nos lucros, bônus e benefícios (veículo, assistência médica, vale-refeição, vale-alimentação, seguro de vida e plano de previdência privada).

Os benefícios de longo prazo incluem o plano de opção de compra de ações e ações fantasmas para executivos e membros-chave da Administração, de acordo com as regulamentações específicas (Nota explicativa 21).

## 11 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

A Companhia, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros determinado em estudo técnico aprovado pela Administração, reconheceu créditos tributários sobre as diferenças temporárias, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, que não possuem prazo prescricional.

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



Os saldos do imposto de renda e da contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

|                                                                      | Controladora        |                        | Consolidado         |                        |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                                                      | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de dezembro de 2018 |
| Prejuízo fiscal                                                      | 279.891             | 306.622                | 284.472             | 310.293                |
| Base negativa da contribuição social                                 | 6.627               | 6.627                  | 8.276               | 6.627                  |
| Provisão para passivos judiciais                                     | 99.759              | 101.667                | 236.489             | 101.667                |
| Provisões operacionais e para perdas diversas                        | 294.199             | 286.616                | 859.112             | 286.616                |
| Variação cambial - Tributação pelo regime de caixa                   | 604.978             | 534.093                | 1.562.420           | 534.093                |
| Perdas com derivativos                                               | 540.339             | 388.153                | 524.535             | 388.153                |
| Amortização da Mais Valia gerada em combinação de negócios           | 526.547             |                        | 554.511             | 5.327                  |
| Lucro não realizado                                                  | 226.651             | 227.830                | 508.957             | 227.830                |
| Arrendamento Mercantil - Leasing                                     | 4.800               | 6.196                  | 11.017              | 6.196                  |
| Ativos biológicos - Valor justo                                      |                     |                        | 119.161             |                        |
| Demais diferenças temporárias                                        | 5.506               | 4.056                  | 7.956               | 4.056                  |
| <b>Impostos diferidos de natureza ativa</b>                          | <b>2.589.297</b>    | <b>1.861.860</b>       | <b>4.676.906</b>    | <b>1.870.858</b>       |
| Ágio – Aproveitamento fiscal sobre ágio não amortizado contabilmente | 13.934              | 13.161                 | 13.934              | 13.161                 |
| Imobilizado - Ajuste de custo atribuído                              | 1.465.373           | 1.475.361              | 1.538.131           | 1.552.579              |
| Depreciação acelerada incentivada                                    | 1.171.114           | 1.196.182              | 1.171.114           | 1.196.182              |
| Custo de Transação                                                   | 22.408              | 23.145                 | 144.800             | 23.145                 |
| Amortização da Menos Valia gerada em combinação de negócios          | 635                 |                        | 635                 |                        |
| Demais diferenças temporárias                                        |                     | 2.326                  | 20.165              | 2.158                  |
| Ativos biológicos - Valor justo                                      | 107.676             | 112.768                | 107.676             | 112.768                |
| Provisão de IR/CS sobre resultados das subsidiárias do exterior      | 3.373               |                        | 520.480             |                        |
| IR/CS Diferido sobre Mais/Menos Valia alocado                        |                     |                        | 546.324             |                        |
| Realização valor alocado - Diferido sobre Mais/Menos valia           |                     |                        | (14.246)            |                        |
| <b>Impostos diferidos de natureza passiva</b>                        | <b>2.784.513</b>    | <b>2.822.943</b>       | <b>4.049.013</b>    | <b>2.899.993</b>       |
| <b>Total líquido ativo não circulante, por entidade</b>              |                     |                        | <b>1.431.134</b>    | <b>8.998</b>           |
| <b>Total líquido passivo não circulante, por entidade</b>            | <b>195.216</b>      | <b>961.083</b>         | <b>803.241</b>      | <b>1.038.133</b>       |

A projeção de realização dos impostos diferidos de natureza ativa, foi preparada com base nas melhores estimativas da Administração e nas projeções de resultados. Todavia, por envolverem diversas premissas que não estão sobre o controle da Companhia, como índices de inflação, volatilidade do câmbio, preços praticados no mercado internacional e demais incertezas econômicas do Brasil, os resultados futuros podem divergir daqueles considerados na preparação da projeção, demonstrada a seguir:

| Ano                      | Consolidado      |
|--------------------------|------------------|
| Abril a dezembro de 2019 | 1.243.568        |
| Em 2020                  | 492.735          |
| Em 2021                  | 508.221          |
| Em 2022                  | 503.528          |
| Em 2023                  | 659.326          |
| Em 2024                  | 440.646          |
| 2025 a 2028              | 844.686          |
|                          | <b>4.692.710</b> |

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

A movimentação do saldo líquido das contas de impostos diferidos é a seguinte:

|                                                                 | <b>Controladora</b>                |                                       | <b>Consolidado</b>                 |                                       |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                 | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> |
| No início do período                                            | <b>(961.083)</b>                   | (1.711.254)                           | <b>(1.029.135)</b>                 | (1.787.354)                           |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria                        |                                    |                                       | <b>820.567</b>                     |                                       |
| Prejuízo fiscal                                                 | <b>(26.731)</b>                    | (265.734)                             | <b>(43.569)</b>                    | (264.955)                             |
| Base negativa da contribuição social                            |                                    | (23.203)                              |                                    | (23.203)                              |
| (Reversão)/Provisão para passivos judiciais                     | <b>(1.908)</b>                     | (1.964)                               | <b>2.179</b>                       | (1.964)                               |
| Provisões operacionais e para perdas diversas                   | <b>7.583</b>                       | 82.785                                | <b>9.233</b>                       | 82.785                                |
| Variação cambial - Tributação pelo regime de caixa              | <b>70.885</b>                      | 451.300                               | <b>112.898</b>                     | 451.300                               |
| Perdas com derivativos                                          | <b>152.186</b>                     | 390.198                               | <b>225.967</b>                     | 390.198                               |
| Amortização da Mais Valia gerada em combinação de negócios      | <b>526.547</b>                     |                                       | <b>451.466</b>                     | 5.327                                 |
| Lucro não realizado                                             | <b>(1.179)</b>                     | 124.454                               | <b>(1.179)</b>                     | 124.454                               |
| Arrendamento Mercantil - Leasing                                | <b>(1.397)</b>                     | (217)                                 | <b>4.821</b>                       | 69                                    |
| Ajuste a Valor Presente                                         | <b>1.650</b>                       | 174                                   | <b>3.899</b>                       | 174                                   |
| Aproveitamento fiscal sobre ágio não amortizado contabilmente   | <b>(773)</b>                       | (3.098)                               | <b>804.355</b>                     | (3.098)                               |
| Imobilizado - Ajuste de custo atribuído                         | <b>9.988</b>                       | 49.920                                | <b>14.448</b>                      | 51.408                                |
| Depreciação acelerada incentivada                               | <b>25.068</b>                      | (13.067)                              | <b>191.290</b>                     | (13.067)                              |
| Custo de Transação                                              | <b>738</b>                         | (23.145)                              | <b>4.477</b>                       | (23.145)                              |
| Amortização da Menos Valia gerada em combinação de negócios     | <b>(635)</b>                       |                                       | <b>(635)</b>                       |                                       |
| Demais diferenças temporárias                                   | <b>2.126</b>                       | 4.075                                 | <b>(1.032)</b>                     | 4.243                                 |
| Ativos biológicos - Valor justo                                 | <b>5.092</b>                       | (22.307)                              | <b>5.092</b>                       | (22.307)                              |
| Valor Alocado Menos Valia                                       |                                    |                                       | <b>(532.077)</b>                   |                                       |
| Provisão de IR/CS sobre resultados das subsidiárias do exterior | <b>(3.373)</b>                     |                                       | <b>(408.116)</b>                   |                                       |
| Outros                                                          |                                    |                                       | <b>(7.058)</b>                     |                                       |
| <b>No final do período</b>                                      | <b><u>(195.216)</u></b>            | <b><u>(961.083)</u></b>               | <b><u>627.893</u></b>              | <b><u>(1.029.135)</u></b>             |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 11.1 Reconciliação dos efeitos do imposto de renda e contribuição social no resultado

|                                                                     | Controladora              |                           | Consolidado               |                           |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                     | 31 de<br>março de<br>2019 | 31 de<br>março de<br>2018 | 31 de<br>março de<br>2019 | 31 de<br>março de<br>2018 |
| Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social        | (1.928.088)               | 977.079                   | (1.751.331)               | 976.353                   |
| Imposto de renda e contribuição social pela alíquota nominal de 34% | 655.550                   | (332.207)                 | 595.453                   | (331.960)                 |
| <b>Efeito tributário sobre diferenças permanentes:</b>              |                           |                           |                           |                           |
| Tributação de lucros de controladas no exterior                     | (3.373)                   |                           | (3.373)                   |                           |
| Incentivo fiscal - Redução SUDENE(a)                                | 6.534                     | 95.065                    | 6.534                     | 95.065                    |
| Resultado de equivalência patrimonial                               | 60.645                    | 41.617                    | 82                        | (18)                      |
| Diferença de tributação - empresas controladas (b)                  |                           |                           | (32.737)                  | 55.160                    |
| Crédito Reintegra                                                   | 522                       | 12.624                    | 1.097                     | 12.624                    |
| Tributação de controladas pelo lucro presumido                      | (34.814)                  |                           | (34.814)                  |                           |
| Incentivos Fiscais aplicáveis ao Imposto de Renda (c)               | 1.767                     |                           | 1.767                     |                           |
| Doações/Multas e Outros                                             | 23.501                    | 18.949                    | 30.872                    | 5.903                     |
| Gratificações dos diretores                                         | (9.047)                   |                           | (42.682)                  |                           |
|                                                                     | 701.285                   | (163.952)                 | 522.199                   | (163.226)                 |
| <b>Imposto de renda</b>                                             |                           |                           |                           |                           |
| Corrente                                                            | (53.703)                  | (43.237)                  | (98.379)                  | (45.996)                  |
| Diferido                                                            | 569.255                   | (51.753)                  | 475.511                   | (48.845)                  |
|                                                                     | 515.552                   | (94.990)                  | 377.132                   | (94.841)                  |
| <b>Contribuição social</b>                                          |                           |                           |                           |                           |
| Corrente                                                            | (19.797)                  | (51.310)                  | (30.870)                  | (51.780)                  |
| Diferido                                                            | 205.530                   | (17.652)                  | 175.937                   | (16.605)                  |
|                                                                     | 185.733                   | (68.962)                  | 145.067                   | (68.385)                  |
| Resultado com imposto de renda e contribuição social nos períodos   | 701.285                   | (163.952)                 | 522.199                   | (163.226)                 |
| Alíquota efetiva da despesa com IRPJ e CSLL                         | 36,4%                     | 16,8%                     | 29,8%                     | 16,7%                     |

- (a) Utilização do benefício de redução de 75% calculado com base no Lucro da Exploração das unidades de Mucuri/BA e de Imperatriz/MA.
- (b) O efeito da diferença de tributação de empresas controladas deve-se substancialmente às diferenças entre o Regime do Lucro Real adotado pela Companhia para o Regime do Lucro Presumido de uma de suas controladas, bem como, sobre a alíquota nominal diferente da local de suas subsidiárias no exterior.
- (c) Valor de dedução do Imposto de Renda referente a utilização do benefício do PAT (Programa de Alimentação ao Trabalhador) e de doações realizadas em projetos de caráter cultural e esportivo.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 12 Ativos Biológicos

As variações dos saldos dos ativos biológicos nos respectivos períodos estão demonstradas a seguir:

|                                                | <b>Controladora</b> | <b>Consolidado</b> |
|------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2017               | 4.700.344           | 4.548.897          |
| Adições                                        | 1.309.297           | 1.285.490          |
| Exaustão                                       | (709.546)           | (709.547)          |
| Ganho/Perda na atualização do valor justo      | (129.187)           | (129.187)          |
| Alienações de florestas                        | (47.124)            | (47.124)           |
| Outras baixas                                  | (12.623)            | (12.624)           |
| Saldos em 31 de dezembro de 2018               | 5.111.161           | 4.935.905          |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria       |                     | 4.579.526          |
| <b>Adições</b>                                 | <b>304.191</b>      | <b>791.684</b>     |
| <b>Exaustão no período</b>                     | <b>(150.770)</b>    | <b>(553.071)</b>   |
| <b>Alienações de florestas e outras baixas</b> | <b>(28.121)</b>     | <b>(1.302)</b>     |
| <b>Saldos em 31 de março de 2019</b>           | <b>5.236.461</b>    | <b>9.752.742</b>   |

A Companhia não possui ativos biológicos dados em garantia no período de três meses findo em 31 de março de 2019.

## 13 Investimentos

|                                                                                | <b>Controladora</b>                |                                       | <b>Consolidado</b>                 |                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                                | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> |
| Investimentos em controladas, operações em conjunto e <i>joint venture</i> (a) | <b>13.151.686</b>                  | 1.332.432                             | <b>19.879</b>                      | 14.338                                |
| Mais valia de ativos na aquisição de controladas (a)                           | <b>16.485.468</b>                  |                                       |                                    |                                       |
| Investimentos Ágio (a)                                                         | <b>8.016.691</b>                   | 112.889                               |                                    |                                       |
| Outros investimentos avaliados ao valor justo (c)                              |                                    |                                       | <b>208.805</b>                     |                                       |
|                                                                                | <b>37.653.845</b>                  | 1.445.321                             | <b>228.684</b>                     | 14.338                                |

# Suzano S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## a) Investimentos em controladas e operações em conjunto

|                                                  | Informações das controladas e operações em conjunto em 31 de março de 2019 |                      |                             | Participação da Companhia |                        |                         |                     |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                  | Patrimônio líquido                                                         | Resultado do período | Participação societária (%) | No patrimônio líquido     |                        | No resultado do período |                     |
|                                                  |                                                                            |                      |                             | 31 de março de 2019       | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019     | 31 de março de 2018 |
| Controladas e operações em conjunto              |                                                                            |                      |                             |                           |                        |                         |                     |
| No Brasil                                        |                                                                            |                      |                             |                           |                        |                         |                     |
| Asapir                                           | 3.262                                                                      | (5.964)              | 50,00%                      | 1.631                     | 4.107                  | (2.981)                 | (259)               |
| AGFA                                             | 27.849                                                                     | (965)                | 100,00%                     | 27.849                    | 31.725                 | (965)                   |                     |
| Facepa                                           | 94.644                                                                     | (3.359)              | 64,04%                      | 60.610                    | 153.997                | (2.151)                 |                     |
| Fibria                                           | 11.600.708                                                                 | 220.985              | 100,00%                     | 11.600.708                |                        | 220.985                 |                     |
| Ibema                                            | 21.043                                                                     | 3.585                | 49,90%                      | 15.973                    | 14.338                 | 1.635                   | (53)                |
| Mucuri Energética                                | 53.108                                                                     | 3.352                | 100,00%                     | 53.108                    | 49.755                 | 3.352                   | 354                 |
| Ondurman                                         | 54.969                                                                     | 3.207                | 100,00%                     | 54.969                    |                        | 3.207                   | (1.798)             |
| Comercial Paineiras                              | 203.535                                                                    | 1.236                | 100,00%                     | 203.535                   | 158.559                | 1.236                   | 4.176               |
| Paineiras Logística                              |                                                                            | (1.231)              | 100,00%                     |                           |                        | (1.231)                 | 464                 |
| Maxcel                                           | 47.758                                                                     | 447                  | 100,00%                     | 47.758                    | 47.021                 | 447                     |                     |
| No exterior                                      |                                                                            |                      |                             |                           |                        |                         |                     |
| Stenfar                                          | 21.013                                                                     | (1.189)              | 90,00%                      | 18.685                    | 2.413                  | (1.125)                 | (1.972)             |
| Sun Paper                                        | 5.029                                                                      |                      | 100,00%                     | 5.029                     | 4.913                  |                         |                     |
| Suzano America                                   | 59.656                                                                     | 1.061                | 100,00%                     | 59.656                    |                        | 1.061                   | 1.545               |
| Suzano Áustria                                   |                                                                            | (2.074)              | 100,00%                     |                           |                        | (2.074)                 | 363                 |
| Suzano Europa                                    | 88.693                                                                     | 2.214                | 100,00%                     | 88.693                    |                        | 2.214                   | (39.362)            |
| Suzano Trading                                   | 913.482                                                                    | (45.109)             | 100,00%                     | 913.482                   | 865.538                | (45.109)                | 158.944             |
| Suzano Luxemburgo                                |                                                                            | (132)                | 100,00%                     |                           | 66                     | (132)                   |                     |
|                                                  |                                                                            |                      |                             | 13.151.686                | 1.332.432              | 178.369                 | 122.402             |
| Mais-valia de ativos na aquisição de controladas |                                                                            |                      |                             | 16.485.468                |                        |                         |                     |
| Ágio                                             |                                                                            |                      |                             | 8.016.691                 | 112.889                |                         |                     |
|                                                  |                                                                            |                      |                             | 24.502.159                | 112.889                |                         |                     |
| Total do investimento da controladora            |                                                                            |                      |                             | 37.653.845                | 1.445.321              | 178.369                 | 122.402             |

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***(b) Movimentação dos investimentos - Controladora**

|                                                                               |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Provisão para perda em 31 de dezembro de 2017                                 | (101.857)         |
| Investimento em 31 de dezembro de 2017                                        | 768.003           |
| Resultado de equivalência patrimonial                                         | (94.187)          |
| Variação cambial em investidas                                                | 137.548           |
| Aquisição de controladas                                                      | 402.825           |
| Amortização de intangíveis e imobilizado de controladas                       | (15.669)          |
| Imposto diferido sobre amortização de aquisições e intangíveis de controladas | 5.331             |
| Aumento de capital em controladas                                             | 1.258             |
| Provisão para perda em 31 de dezembro de 2018                                 | (342.068)         |
| Investimento em 31 de dezembro de 2018                                        | 1.445.321         |
| <b>Resultado de equivalência patrimonial</b>                                  | <b>178.369</b>    |
| <b>Hiperinflação em controladas</b>                                           | <b>5.387</b>      |
| <b>Lucros não realizado nos estoques</b>                                      | <b>669.878</b>    |
| <b>Variação cambial em investidas</b>                                         | <b>12.715</b>     |
| <b>Aquisição de controladas - Fibria</b>                                      | <b>11.378.754</b> |
| <b>Ajuste de combinação de negócios - Fibria</b>                              | <b>(9.385)</b>    |
| <b>Reserva de reavaliação de ativos</b>                                       | <b>6.290</b>      |
| <b>Aumento de capital em controladas</b>                                      | <b>819</b>        |
| <b>Mais valia - Aquisições</b>                                                | <b>16.287.002</b> |
| Aquisições e intangíveis de controladas                                       | 16.485.468        |
| Amortização de intangíveis e imobilizado de controladas                       | (193.138)         |
| Imposto diferido sobre amortização de aquisições e intangíveis de controladas | (5.327)           |
| <b>Mais valia - Ágio</b>                                                      | <b>8.016.691</b>  |
| <b>Provisão para perda em 31 de março de 2019</b>                             | <b>(4.073)</b>    |
| <b>Investimento em 31 de março de 2019</b>                                    | <b>37.653.845</b> |

**(c) Outros investimentos**

|            |                                        | <b>Consolidado</b>         |                               |
|------------|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
|            | <b>Percentual do capital total (%)</b> | <b>31 de março de 2019</b> | <b>31 de dezembro de 2018</b> |
| Ensyn (i)  | 21,86%                                 | 168.084                    |                               |
| CelluForce | 8,30%                                  | 18.841                     |                               |
| Spinova    | 18,00%                                 | 21.880                     |                               |
|            |                                        | <u>208.805</u>             |                               |

(i) A Companhia possui a opção de investir no futuro um valor adicional de US\$ 10 milhões no seu capital.

A variação no saldo consolidado está relacionada substancialmente com os saldos provenientes da aquisição da Fibria em janeiro de 2019, conforme divulgado na nota explicativa 1.1.

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***13.1 Combinação de negócios**

Para determinação dos critérios contábeis de registro das transações com a Fibria, foram observados os dispostos no CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios e o ICPC 09 (R2) – Demonstrações contábeis individuais, demonstrações separadas, demonstrações consolidadas.

Os custos diretos relacionados à operação, foram registrados nas rubricas de despesas gerais e administrativas, e totalizaram aproximadamente R\$ 108.029, substancialmente composto por despesas com honorários advocatícios, auditoria e outros serviços de consultoria.

Os ativos líquidos foram avaliados pela Administração e avaliadores independentes foram contratados para auxiliar na determinação dos seus valores justos. A metodologia adotada para a determinação da mais valia, está descrita na nota explicativa 1.1.

Os ativos e passivos foram avaliados pelos profissionais independentes para fins de atribuição de valor justo e alguns se qualificaram para registro de acordo com os critérios do CPC 04 (R1) – Ativo Intangível.

**i) Fibria**

Conforme divulgado na nota explicativa 1.1, em 3 de janeiro de 2019, a Suzano adquiriu o controle da Fibria.

Os ativos adquiridos e passivos assumidos a valor justo estão apresentados abaixo (em milhões de reais):

# Notas Explicativas

Suzano S.A.



## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)

| <u>Ativo</u>                            | <u>Valor Justo</u> | <u>Passivo</u>                               | <u>Valor Justo</u> |
|-----------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|--------------------|
| <b>Circulante</b>                       |                    | <b>Circulante</b>                            |                    |
| Caixa e equivalentes                    | 1.795              | Empréstimos e financiamentos                 | 3.136              |
| Aplicações financeiras                  | 4.316              | Instrumentos financeiros derivativos         | 276                |
| Instrumentos financeiros derivativos    | 211                | Passivos de arrendamento                     | 349                |
| Contas a receber                        | 1.302              | Contas a pagar fornecedores                  | 3.427              |
| Estoques                                | 6.187              | Salários e encargos sociais                  | 402                |
| Impostos a recuperar                    | 261                | Impostos e taxas a recolher                  | 129                |
| Outros ativos                           | 213                | Dividendos a pagar                           | 6                  |
|                                         |                    | Demais contas a pagar                        | 150                |
| <b>Total Ativo Circulante</b>           | <b>14.285</b>      | <b>Total do passivo circulante</b>           | <b>7.875</b>       |
| <b>Não Circulante</b>                   |                    | <b>Não Circulante</b>                        |                    |
| Aplicações financeiras                  | 173                | Empréstimos e financiamentos                 | 17.591             |
| Instrumentos financeiros derivativos    | 455                | Passivos de arrendamento                     | 2.412              |
| Impostos a recuperar                    | 988                | Instrumentos financeiros derivativos         | 126                |
| Adiantamento a fornecedores             | 604                | Provisão para contingências, líquida         | 3.182              |
| Depósitos Judiciais                     | 210                | Impostos diferidos - passivos                | 558                |
| Impostos diferidos                      | 1.567              | Demais contas a pagar                        | 369                |
| Outros Ativos                           | 227                | <b>Total do passivo não circulante</b>       | <b>24.238</b>      |
|                                         | <b>4.224</b>       |                                              |                    |
| Investimentos                           | 200                | <b>Total do passivo</b>                      | <b>32.113</b>      |
| Ativos biológicos                       | 4.580              |                                              |                    |
| Ativo Imobilizado                       | 25.044             |                                              |                    |
| Direito de Uso                          | 2.761              |                                              |                    |
| Ativo Intangível                        |                    |                                              |                    |
| Demais intangíveis                      | 309                |                                              |                    |
| Carteira de clientes                    | 9.031              |                                              |                    |
| Software                                | 21                 |                                              |                    |
| Cultivares                              | 143                |                                              |                    |
| Contratos de Fornecedores               | 172                |                                              |                    |
| Concessão                               | 749                | <b>Patrimônio Líquido</b>                    |                    |
| Mais-valia de Contratos - Arrendamentos | 44                 |                                              |                    |
| Ágio                                    | 7.897              | Patrimônio líquido atribuído aos acionistas  | 37.236             |
|                                         | <b>50.951</b>      | Participação de não controladores            | 111                |
| <b>Total do ativo não circulante</b>    | <b>55.175</b>      | <b>Total do patrimônio líquido</b>           | <b>37.347</b>      |
| <b>Total do ativo</b>                   | <b>69.460</b>      | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b> | <b>69.460</b>      |

Os valores de receita líquida e lucro que impactaram no consolidado no período de três meses findo em 31 de março de 2019 foram R\$ 3.026.003 e R\$ 220.245, respectivamente.

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



### 14 Imobilizado

|                                          | Controladora      |                  |                                            |                             |                |                   |
|------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------|
|                                          | Terrenos          | Imóveis          | Máquinas,<br>equipamentos<br>e instalações | Imobilizado em<br>andamento | Outros (i)     | Total             |
| Taxa de depreciação média anual %        |                   | 3                | 5                                          |                             | 10 à 20        |                   |
| Saldo em 31 de dezembro de 2017          | 4.029.236         | 1.984.808        | 9.294.620                                  | 483.735                     | 88.706         | 15.881.105        |
| Adições                                  | 2                 | 1.015            | 135.109                                    | 1.320.297                   | 24.769         | 1.481.192         |
| Baixas                                   | (32.321)          | (5.681)          | (6.632)                                    |                             | (1.003)        | (45.637)          |
| Depreciação                              |                   | (75.901)         | (752.178)                                  |                             | (28.664)       | (856.743)         |
| Transferências e outros (ii)             | 750.824           | 131.523          | 438.933                                    | (1.335.341)                 | 12.800         | (1.261)           |
| Saldo em 31 de dezembro de 2018          | 4.747.741         | 2.035.764        | 9.109.852                                  | 468.691                     | 96.608         | 16.458.656        |
| Adições                                  |                   | 4                | 28.418                                     | 233.913                     | 1.511          | 263.846           |
| Baixas                                   | (981)             | (12)             | (1.530)                                    |                             | (5.394)        | (7.917)           |
| Depreciação                              |                   | (20.542)         | (196.275)                                  |                             | (7.014)        | (223.831)         |
| Transferências e outros (ii)             | 24.024            | 25.642           | 85.112                                     | (156.850)                   | 11.374         | (10.698)          |
| <b>Saldo em 31 de março de 2019</b>      | <b>4.770.784</b>  | <b>2.040.856</b> | <b>9.025.577</b>                           | <b>545.754</b>              | <b>97.085</b>  | <b>16.480.056</b> |
|                                          | Consolidado       |                  |                                            |                             |                |                   |
|                                          | Terrenos          | Imóveis          | Máquinas,<br>equipamentos<br>e instalações | Imobilizado em<br>andamento | Outros (i)     | Total             |
| Taxa de depreciação média anual %        |                   | 3                | 5                                          |                             | 10 à 20        |                   |
| Saldo em 31 de dezembro de 2017          | 4.348.593         | 1.985.852        | 9.300.372                                  | 483.735                     | 92.677         | 16.211.229        |
| Adições                                  | 12.442            | 123.000          | 193.055                                    | 1.326.519                   | 27.859         | 1.682.875         |
| Mais valia/menos valia Facepa            | 27.381            | (3.014)          | 27.506                                     | (4.880)                     | 2.821          | 49.814            |
| Baixas                                   | (34.523)          | (7.192)          | (6.774)                                    |                             | (987)          | (49.476)          |
| Depreciação                              |                   | (78.264)         | (760.634)                                  |                             | (29.844)       | (868.742)         |
| Depreciação - mais/menos valia Facepa    |                   |                  | (3.447)                                    |                             | (731)          | (4.178)           |
| Transferências e outros (ii)             | 750.824           | 131.522          | 442.810                                    | (1.339.218)                 | 12.801         | (1.261)           |
| Saldo em 31 de dezembro de 2018          | 5.104.717         | 2.151.904        | 9.192.888                                  | 466.156                     | 104.596        | 17.020.261        |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria | 2.151.338         | 2.113.585        | 10.702.986                                 | 425.868                     | 205.672        | 15.599.449        |
| Adições                                  | 202.588           | 421              | 34.814                                     | 466.760                     | 663            | 705.246           |
| Mais valia/menos valia Fibria            | 2.637.671         | 1.727.296        | 5.005.769                                  |                             | 74.580         | 9.445.316         |
| Mais valia/menos valia Facepa            | (4.744)           | 5.774            | (754)                                      | 6.391                       | (2.821)        | 3.846             |
| Baixas                                   | (5.215)           | (1.576)          | (7.679)                                    | (61)                        | (5.640)        | (20.171)          |
| Depreciação                              |                   | (63.582)         | (460.588)                                  |                             | (21.446)       | (545.616)         |
| Depreciação - mais/menos valia Fibria    |                   | (14.485)         | (130.894)                                  |                             | (5.494)        | (150.873)         |
| Depreciação - mais/menos valia Facepa    |                   | (35)             | (1.081)                                    | (120)                       |                | (1.236)           |
| Transferências e outros (ii)             | 24.024            | 35.600           | 129.933                                    | (272.789)                   | 25.217         | (58.015)          |
| <b>Saldo em 31 de março de 2019</b>      | <b>10.110.379</b> | <b>5.954.902</b> | <b>24.465.394</b>                          | <b>1.092.205</b>            | <b>375.327</b> | <b>41.998.207</b> |

(i) Inclui veículos, móveis e utensílios e equipamentos de informática.

(ii) Contempla transferência realizada entre as rubricas de ativo imobilizado, intangível, direito de uso de contratos de arrendamento mercantil e estoques.

Em 31 de março de 2019, a Companhia não identificou nenhum evento que indicasse a redução do valor recuperável (*impairment*) de ativos.

Em 31 de março de 2019, a Companhia e suas controladas tinham bens do ativo imobilizado dados como garantia em operações de empréstimos e processos judiciais, no montante de R\$ 22.010.404, composto substancialmente pelas unidades de Aracruz, Imperatriz, Limeira, Mucuri, Suzano e Três Lagoas (R\$ 11.505.386 em 31 de dezembro de 2018, composto substancialmente pelas unidades de Imperatriz, Limeira, Mucuri e Suzano).

**Notas Explicativas****Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***15 Intangível****15.1 Ágio**

|                            | <b>Controladora</b>            |                                   | <b>Consolidado</b>             |                                   |
|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
|                            | <b>31 de março<br/>de 2019</b> | <b>31 de dezembro<br/>de 2018</b> | <b>31 de março<br/>de 2019</b> | <b>31 de dezembro<br/>de 2018</b> |
| Vale Florestar             | <b>45.435</b>                  | 45.435                            | <b>45.435</b>                  | 45.435                            |
| Paineiras Logística        | <b>10</b>                      | 10                                | <b>10</b>                      | 10                                |
| Ágio (Goodwill) PCHM       |                                |                                   | <b>307</b>                     | 307                               |
| Ágio (Goodwill) FACEPA     |                                |                                   | <b>119.334</b>                 | 112.582                           |
| Ágio (Goodwill) Fibria (a) |                                |                                   | <b>7.897.051</b>               |                                   |
|                            | <b>45.445</b>                  | 45.445                            | <b>8.062.137</b>               | 158.334                           |

<sup>(a)</sup> Veja alocação do preço de compra na nota explicativa 1.1.**15.2 Ativos intangíveis com vida útil indefinida**

Em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 o valor relativo a outros ativos intangíveis com vida útil indefinida era de R\$ 1.196.

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



### 15.3 Ativos intangíveis com vida útil definida

|                                               | Controladora                          |                              | Consolidado               |                              |        |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------|
|                                               | 31 de<br>março<br>de 2019             | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |        |
| No início do período                          | 59.265                                | 66.693                       | 180.311                   | 141.785                      |        |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria      |                                       |                              | 308.681                   |                              |        |
| Adições                                       | 252                                   | 7.117                        | 636                       | 61.460                       |        |
| Amortização                                   | (6.447)                               | (23.490)                     | (17.914)                  | (44.340)                     |        |
| Ajuste a valor justo na aquisição da Fibria:  |                                       |                              |                           |                              |        |
| Carteira de clientes - PPA Fibria             |                                       |                              | 9.030.779                 |                              |        |
| Contratos fornecedores                        |                                       |                              | 172.094                   |                              |        |
| Contratos serviços portuários                 |                                       |                              | 694.590                   |                              |        |
| Concessão portos                              |                                       |                              | 54.470                    |                              |        |
| Contratos arrendamentos                       |                                       |                              | 44.371                    |                              |        |
| Cultivares                                    |                                       |                              | 142.744                   |                              |        |
| Software                                      |                                       |                              | 20.502                    |                              |        |
| Ajuste a valor justo na aquisição da Fibria - |                                       |                              |                           |                              |        |
| Amortização                                   |                                       |                              |                           |                              |        |
| Amortização carteira de clientes              |                                       |                              | (205.245)                 |                              |        |
| Amortização contratos fornecedores            |                                       |                              | (18.024)                  |                              |        |
| Amortização contratos serviços portuários     |                                       |                              | (7.341)                   |                              |        |
| Amortização concessão portos                  |                                       |                              | (537)                     |                              |        |
| Amortização contratos arrendamentos           |                                       |                              | (1.875)                   |                              |        |
| Amortização cultivares                        |                                       |                              | (5.098)                   |                              |        |
| Amortização software                          |                                       |                              | (1.025)                   |                              |        |
| Amortização mais valia - Facepa               |                                       |                              | (3.390)                   |                              |        |
| Variação cambial                              |                                       |                              | 272                       | 12.461                       |        |
| Transferências e outros (i)                   | 10.166                                | 8.945                        | 12.919                    | 8.945                        |        |
| No final do período                           | 63.236                                | 59.265                       | 10.401.920                | 180.311                      |        |
| Representados por:                            | Taxa média<br>anual de<br>amortização |                              |                           |                              |        |
| Marcas e patentes                             | 5 a 10                                | 704                          | 509                       | 25.364                       | 19.477 |
| Softwares                                     | 20                                    | 62.532                       | 58.756                    | 63.021                       | 59.112 |
| Relacionamento com clientes                   | 2,5 a 5                               |                              |                           | 15.593                       | 19.004 |
| Acordo de não competição                      | 5                                     |                              |                           | 2.642                        | 2.812  |
| Acordo pesquisa e desenvolvimento             | 19                                    |                              |                           | 78.193                       | 79.906 |
| Desenvolvimento e implantação de sistemas     | 20                                    |                              |                           | 57.819                       |        |
| Direito de exploração – Concessão terminal de |                                       |                              |                           |                              |        |
| Macuco                                        | 4                                     |                              |                           | 172.554                      |        |
| Relacionamento fornecedor - Produtos químicos | 5                                     |                              |                           | 59.297                       |        |
| Outros                                        |                                       |                              |                           | 7.031                        |        |
| Intangíveis adquiridos na combinação de       |                                       |                              |                           |                              |        |
| negócios - Fibria                             |                                       |                              |                           |                              |        |
| Portfolio of clients                          | 9                                     |                              |                           | 8.825.534                    |        |
| Contracts suppliers                           | 13 a 100                              |                              |                           | 154.070                      |        |
| Port services contracts                       | 4                                     |                              |                           | 687.249                      |        |
| Ports concession                              | 4                                     |                              |                           | 53.934                       |        |
| Contracts leases                              | 17                                    |                              |                           | 42.496                       |        |
| Cultivars                                     | 14                                    |                              |                           | 137.646                      |        |
| Software                                      | 20                                    |                              |                           | 19.477                       |        |
|                                               |                                       |                              | 9.920.406                 |                              |        |
|                                               | 63.236                                | 59.265                       | 10.401.920                | 180.311                      |        |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 16 Fornecedores

|                                                         | Controladora              |                              | Consolidado               |                              |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                         | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| Em moeda nacional                                       |                           |                              |                           |                              |
| Partes relacionadas (empresas controladas)              | 35.111                    |                              |                           |                              |
| Partes relacionadas (empresas do Grupo Suzano)          | 1.570                     | 1.804                        | 1.570                     | 1.804                        |
| Terceiros                                               | 553.063                   | 539.730                      | 1.527.994                 | 558.041                      |
| Em moeda estrangeira                                    |                           |                              |                           |                              |
| Terceiros (i)                                           | 5.515                     | 52.634                       | 2.594.837                 | 72.720                       |
| Menos valia alocada – Operação com Fibria               |                           |                              | (107.046)                 |                              |
| Realização da menos valia alocada – Operação com Fibria |                           |                              | 31.723                    |                              |
|                                                         | <b>595.259</b>            | <b>594.168</b>               | <b>4.049.078</b>          | <b>632.565</b>               |

(i) A Companhia possui um contrato de fornecimento (take or pay) com a empresa Klabin S.A., em condições diferenciadas em termos de volume, exclusividade, garantias e prazos de pagamento em até 360 dias, sendo que os preços foram praticados em condições de mercado, conforme estabelecido contratualmente. Seguindo as exigências impostas pela autoridade concorrencial da União Européia, o contrato com a Klabin terá seu término antecipado para o mês de julho de 2019. Em 31 de março de 2019, o valor de R\$ 2.420.374 no consolidado refere-se às compras de celulose da Klabin.

A variação no saldo consolidado está relacionada, substancialmente, aos saldos provenientes da aquisição da Fibria em janeiro de 2019, conforme divulgado na nota explicativa 1.1.

## 17 Empréstimos e Financiamentos

### 17.1 Abertura dos saldos contábeis por modalidade

| Modalidade/finalidade                                                | Indexador | Encargos<br>anuais<br>médios -<br>% | Circulante                |                              | Não circulante            |                              | Controladora<br>Total     |                              |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                                      |           |                                     | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| <b>Em moeda estrangeira</b>                                          |           |                                     |                           |                              |                           |                              |                           |                              |
| BNDES                                                                | UMBDES    | 7,2                                 | 4.000                     | 21.577                       | 2.321                     | 139.924                      | 6.321                     | 161.501                      |
| Finnvera                                                             | Libor     | 3,9                                 | 246.052                   | 236.385                      | 566.141                   | 560.689                      | 812.193                   | 797.074                      |
| Arrendamento mercantil financeiro                                    | US\$      |                                     |                           | 5.608                        |                           | 12.617                       |                           | 18.225                       |
| Créditos de exportação (pré-pagamento / ACC)                         | Libor     | 4,2                                 | 1.919.831                 | 1.896.717                    | 223.102                   | 274.672                      | 2.142.933                 | 2.171.389                    |
|                                                                      |           |                                     | <u>2.169.883</u>          | <u>2.160.287</u>             | <u>791.564</u>            | <u>987.902</u>               | <u>2.961.447</u>          | <u>3.148.189</u>             |
| <b>Em moeda nacional</b>                                             |           |                                     |                           |                              |                           |                              |                           |                              |
| BNDES                                                                | TJLP      | 8,9                                 | 9.673                     | 25.221                       | 4.809                     | 147.373                      | 14.482                    | 172.594                      |
| BNDES                                                                | Fixo      | 5,2                                 | 18.262                    | 19.988                       | 63.261                    | 67.796                       | 81.523                    | 87.784                       |
| FINAME                                                               | Fixo      | 5,0                                 | 778                       | 970                          | 1.887                     | 2.010                        | 2.665                     | 2.980                        |
| BNB                                                                  | Fixo      | 6,4                                 | 30.171                    | 25.038                       | 183.210                   | 191.976                      | 213.381                   | 217.014                      |
| Certificados de Recebíveis do Agronegócio                            | CDI       | 6,2                                 | 825.318                   | 789.892                      | 1.591.309                 | 1.588.987                    | 2.416.627                 | 2.378.879                    |
| Nota de crédito à exportação                                         | CDI       | 7,4                                 | 68.069                    | 93.001                       | 1.272.757                 | 1.327.378                    | 1.340.826                 | 1.420.379                    |
| Cédula de produtor rural                                             | CDI       | 7,4                                 | 1.740                     | 6.809                        | 273.097                   | 273.029                      | 274.837                   | 279.838                      |
| Créditos de exportação -pré-pagamento                                | Fixo      | 8,3                                 | 5.826                     |                              | 735.838                   |                              | 741.664                   |                              |
| Fundo Centro-Oeste, Fundo de Desenvolvimento do Centro-Oeste e FINEP | Fixo      | 4,0                                 |                           | 7.725                        | 3.210                     | 5.135                        | 10.932                    | 12.860                       |
| Fundo de direitos creditórios (FIDC - Nota 7.1)                      |           |                                     | 14.179                    | 22.054                       |                           |                              | 14.179                    | 22.054                       |
| Outros (Capital de giro e FDI)                                       | Fixo      | 10,1                                | 183                       | 69                           |                           |                              | 183                       | 69                           |
|                                                                      |           |                                     | <u>981.921</u>            | <u>990.767</u>               | <u>4.129.378</u>          | <u>3.603.684</u>             | <u>5.111.299</u>          | <u>4.594.451</u>             |
|                                                                      |           |                                     | <b>3.151.804</b>          | <b>3.151.054</b>             | <b>4.920.942</b>          | <b>4.591.586</b>             | <b>8.072.746</b>          | <b>7.742.640</b>             |
| Juros sobre financiamento                                            |           |                                     | 202.585                   | 91.692                       |                           |                              | 202.585                   | 91.692                       |
| Financiamentos captados a longo prazo                                |           |                                     | 2.949.219                 | 3.059.362                    | 4.920.942                 | 4.591.586                    | 7.870.161                 | 7.650.948                    |
|                                                                      |           |                                     | <u><b>3.151.804</b></u>   | <u><b>3.151.054</b></u>      | <u><b>4.920.942</b></u>   | <u><b>4.591.586</b></u>      | <u><b>8.072.746</b></u>   | <u><b>7.742.640</b></u>      |

# Suzano S.A.

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



|                                                                      |            |                                     | Circulante                |                              | Não circulante            |                              | Consolidado<br>Total      |                              |
|----------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Modalidade/finalidade                                                | Indexador  | Encargos<br>anuais<br>médios -<br>% | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| <b>Em moeda estrangeira</b>                                          |            |                                     |                           |                              |                           |                              |                           |                              |
| BNDES                                                                | UMBDES     | 6,5                                 | 27.079                    | 21.577                       | 46.117                    | 139.940                      | 73.196                    | 161.517                      |
| Bonds                                                                | Fixo       | 5,8                                 | 223.270                   | 216.624                      | 21.577.076                | 11.189.403                   | 21.800.346                | 11.406.027                   |
| Empréstimo Sindicalizado                                             | US\$/Libor | 3,7                                 | 36.484                    | 37.546                       | 11.855.056                | 11.787.588                   | 11.891.540                | 11.825.134                   |
| Finnvera                                                             | Libor      | 3,7                                 | 456.595                   | 236.385                      | 1.733.440                 | 560.689                      | 2.190.035                 | 797.074                      |
| Arrendamento mercantil financeiro                                    | US\$       |                                     |                           | 5.608                        |                           | 12.617                       |                           | 18.225                       |
| Créditos de exportação (pré-pagamento / ACC)                         | Libor/Fixo | 3,8                                 | 2.947.747                 | 1.896.717                    | 2.257.073                 | 274.673                      | 5.204.820                 | 2.171.390                    |
| Outros (Empréstimos)                                                 | Libor      |                                     | 3.072                     |                              |                           |                              | 3.072                     |                              |
|                                                                      |            |                                     | 3.694.247                 | 2.414.457                    | 37.468.762                | 23.964.910                   | 41.163.009                | 26.379.367                   |
| <b>Em moeda nacional</b>                                             |            |                                     |                           |                              |                           |                              |                           |                              |
| BNDES                                                                | TJLP       | 9,1                                 | 257.310                   | 28.867                       | 1.678.253                 | 183.269                      | 1.935.563                 | 212.136                      |
| BNDES                                                                | Fixo       | 5,5                                 | 48.140                    | 26.119                       | 104.530                   | 95.034                       | 152.670                   | 121.153                      |
| BNDES                                                                | SELIC      | 7,7                                 | 69.170                    |                              | 729.931                   |                              | 799.101                   |                              |
| FINAME                                                               | Fixo       | 5,4                                 | 4.228                     | 970                          | 9.672                     | 2.010                        | 13.900                    | 2.980                        |
| BNB                                                                  | Fixo       | 6,4                                 | 30.171                    | 25.038                       | 183.210                   | 191.976                      | 213.381                   | 217.014                      |
| Certificados de Recebíveis do Agronegócio                            | CDI/IPCA   | 6,5                                 | 893.579                   | 789.892                      | 5.707.304                 | 1.588.986                    | 6.600.883                 | 2.378.878                    |
| Nota de crédito à exportação                                         | CDI        | 7,4                                 | 111.763                   | 93.001                       | 1.315.982                 | 1.327.378                    | 1.427.745                 | 1.420.379                    |
| Cédula de Produtor Rural                                             | CDI        | 7,4                                 | 1.740                     | 6.809                        | 273.098                   | 273.029                      | 274.838                   | 279.838                      |
| Créditos de exportação -pré-pagamento                                | Fixo       | 8,3                                 | 5.826                     |                              | 735.838                   |                              | 741.664                   |                              |
| Fundo Centro-Oeste, Fundo de Desenvolviemnto do Centro-Oeste e FINEP | Fixo       | 4                                   | 173.848                   | 7.725                        | 465.136                   | 5.135                        | 638.984                   | 12.860                       |
| Outros (Custos Revolving, Capital de giro e FDI)                     | Fixo       | 10,1                                | 1.884                     | 10.467                       | 7.857                     | 16.930                       | 9.741                     | 27.397                       |
| Fundo de direitos creditórios (FIDC - Nota 7.1)                      |            |                                     | 14.179                    | 22.054                       |                           |                              | 14.179                    | 22.054                       |
| Alocação de mais valia – Operação com Fibria                         |            |                                     | 59.921                    |                              |                           |                              | 59.921                    |                              |
| Realização de mais valia alocada – Operação com Fibria               |            |                                     | (25.306)                  |                              |                           |                              | (25.306)                  |                              |
|                                                                      |            |                                     | 1.646.453                 | 1.010.942                    | 11.210.811                | 3.683.747                    | 12.857.264                | 4.694.689                    |
|                                                                      |            |                                     | 5.340.700                 | 3.425.399                    | 48.679.573                | 27.648.657                   | 54.020.273                | 31.074.056                   |
| Juros sobre financiamento                                            |            |                                     | 592.692                   | 344.691                      | 102.587                   |                              | 695.279                   | 344.691                      |
| Financiamentos captados a longo prazo                                |            |                                     | 4.748.008                 | 3.080.708                    | 48.576.986                | 27.648.657                   | 53.324.994                | 30.729.365                   |
|                                                                      |            |                                     | 5.340.700                 | 3.425.399                    | 48.679.573                | 27.648.657                   | 54.020.273                | 31.074.056                   |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 17.2 Movimentação dos empréstimos e financiamentos

|                                                                   | Controladora              |                              | Consolidado               |                              |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                                   | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>dezembro<br>de 2018 |
| No início do período                                              | 7.742.640                 | 5.441.048                    | 31.074.056                | 12.191.856                   |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria                          |                           |                              | 20.667.096                |                              |
| Reclassificação - contas a pagar<br>de arrendamento mercantil (i) | (18.225)                  |                              | (18.225)                  |                              |
| Captações                                                         | 765.908                   | 3.392.886                    | 3.571.561                 | 20.964.722                   |
| Adição de empréstimos - PCH/Facepa                                |                           |                              |                           | 79.923                       |
| Juros apropriados                                                 | 109.040                   | 344.221                      | 675.078                   | 837.980                      |
| Variação cambial, líquida                                         | 15.579                    | 358.925                      | 346.722                   | 1.457.989                    |
| Liquidação de principal                                           | (464.678)                 | (1.508.610)                  | (1.735.541)               | (3.738.577)                  |
| Liquidação de juros                                               | (79.791)                  | (298.097)                    | (726.438)                 | (669.088)                    |
| Adição de custo de captação                                       | (3.012)                   | (11.766)                     | (10.302)                  | (85.533)                     |
| Alocação de mais valia - operação Fibria                          |                           |                              | 59.921                    |                              |
| Realização de mais valia - operação Fibria                        |                           |                              | (25.306)                  |                              |
| Outras (ii)                                                       | 5.285                     | 24.033                       | 141.651                   | 34.784                       |
| <b>No fim do período</b>                                          | <b>8.072.746</b>          | <b>7.742.640</b>             | <b>54.020.273</b>         | <b>31.074.056</b>            |

(i) A partir de 1º de janeiro de 2019, o saldo do arrendamento mercantil foi reclassificado para a rubrica "Contas a pagar de operações de arrendamento mercantil", em função da adoção do IFRS 16 pela Companhia.

(ii) Refere-se, substancialmente, a amortização de custos de captação.

### 17.3 Cronograma de vencimentos da parcela de longo prazo

|                                        |           |         |         |        |         |         |         | Controladora |
|----------------------------------------|-----------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------------|
|                                        | 2020      | 2021    | 2022    | 2023   | 2024    | 2025    | 2026    | Total        |
| Em moeda estrangeira                   |           |         |         |        |         |         |         |              |
| BNDES                                  | 2.321     |         |         |        |         |         |         | 2.321        |
| Finnvera                               | 232.076   | 232.076 | 101.989 |        |         |         |         | 566.141      |
| Créditos de exportação                 | 78.651    | 131.788 | 12.663  |        |         |         |         | 223.102      |
|                                        | 313.048   | 363.864 | 114.652 |        |         |         |         | 791.564      |
| Em moeda nacional                      |           |         |         |        |         |         |         |              |
| BNDES – TJLP                           | 4.783     |         |         |        |         |         |         | 4.783        |
| BNDES – Fixo                           | 13.550    | 18.066  | 18.066  | 13.605 |         |         |         | 63.287       |
| FINAME                                 | 367       | 490     | 490     | 490    | 50      |         |         | 1.887        |
| BNB                                    | 26.464    | 35.285  | 35.285  | 35.285 | 31.118  | 10.285  | 9.488   | 183.210      |
| CRA                                    | 1.591.310 |         |         |        |         |         |         | 1.591.310    |
| Nota de crédito à exportação           |           |         |         |        |         | 640.800 | 631.956 | 1.272.756    |
| FCO, FDCO e FINEP                      | 3.210     |         |         |        |         |         |         | 3.210        |
| Cédula de produtor rural               |           |         |         |        |         | 137.500 | 135.597 | 273.097      |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) |           |         |         |        | 735.838 |         |         | 735.838      |
|                                        | 1.639.684 | 53.841  | 53.841  | 49.380 | 767.006 | 788.585 | 777.041 | 4.129.378    |
|                                        | 1.952.732 | 417.705 | 168.493 | 49.380 | 767.006 | 788.585 | 777.041 | 4.920.942    |

## Suzano S.A.

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



|                                                        |           |           |           |           |           |           |           |            | Consolidado |
|--------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------|
|                                                        | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      | 2026      | 2027       | Total       |
| Em moeda estrangeira                                   |           |           |           |           |           |           |           |            |             |
| BNDES - cesta de moedas                                | 18.928    | 9.031     | 9.904     | 8.254     |           |           |           |            | 46.117      |
| Bonds                                                  |           | 735.625   |           |           | 2.319.944 | 2.295.021 | 2.727.690 | 13.498.796 | 21.577.076  |
| Empréstimo Sindicalizado                               |           | 1.298.900 | 3.091.382 | 7.464.774 |           |           |           |            | 11.855.056  |
| Finnvera                                               | 429.270   | 426.097   | 296.010   | 194.021   | 194.021   | 194.021   |           |            | 1.733.440   |
| Créditos de exportação (pré-pagamento / ACC)           | 250.746   | 1.452.319 | 554.008   |           |           |           |           |            | 2.257.073   |
|                                                        | 698.944   | 3.921.972 | 3.951.304 | 7.667.049 | 2.513.965 | 2.489.042 | 2.727.690 | 13.498.796 | 37.468.762  |
| Em moeda nacional                                      |           |           |           |           |           |           |           |            |             |
| BNDES – TJLP                                           | 206.617   | 262.675   | 258.553   | 258.271   | 228.576   | 282.478   | 166.425   | 14.658     | 1.678.253   |
| BNDES – Fixo                                           | 28.531    | 28.927    | 24.535    | 18.542    | 3.995     |           |           |            | 104.530     |
| BNDES - Selic                                          | 53.851    | 70.474    | 67.783    | 89.824    | 82.812    | 199.720   | 165.467   |            | 729.931     |
| FINAME                                                 | 2.168     | 2.283     | 2.271     | 1.656     | 1.198     | 96        |           |            | 9.672       |
| BNB                                                    | 26.464    | 35.285    | 35.285    | 35.285    | 31.118    | 10.285    | 9.488     |            | 183.210     |
| CRA                                                    | 2.796.177 |           | 1.512.680 | 1.398.447 |           |           |           |            | 5.707.304   |
| Nota de crédito à exportação                           | 43.225    |           |           |           |           | 640.800   | 631.957   |            | 1.315.982   |
| Crédito de produtor rural                              |           |           |           |           |           | 137.500   | 135.597   |            | 273.097     |
| Créditos de exportação                                 |           |           |           |           | 735.838   |           |           |            | 735.838     |
| FCO, FDCO e FINEP                                      | 61.012    | 57.732    | 57.732    | 57.732    | 57.732    | 57.732    | 57.732    | 57.732     | 465.136     |
| Outros (Custos Revolving, Capital de giro, FIDC e FDI) | 5.735     | 1.592     | 531       |           |           |           |           |            | 7.858       |
|                                                        | 3.223.780 | 458.968   | 1.959.370 | 1.859.757 | 1.141.269 | 1.328.611 | 1.166.666 | 72.390     | 11.210.811  |
|                                                        | 3.922.724 | 4.380.940 | 5.910.674 | 9.526.806 | 3.655.234 | 3.817.653 | 3.894.356 | 13.571.186 | 48.679.573  |

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***17.4 Abertura por moeda - Consolidado**

|                       | <b>Moedas</b>              |                               |
|-----------------------|----------------------------|-------------------------------|
|                       | <b>31 de março de 2019</b> | <b>31 de dezembro de 2018</b> |
| Real                  | <b>12.058.163</b>          | 4.694.689                     |
| Dólar norte-americano | <b>41.089.813</b>          | 26.217.850                    |
| Selic (*)             | <b>799.101</b>             |                               |
| Cesta de moedas       | <b>73.196</b>              | 161.517                       |
|                       | <b>54.020.273</b>          | <b>31.074.056</b>             |

(\*) Definição contratual de moeda nos contratos com o BNDES que estão em Reais acrescidos da juros SELIC.

**17.5 Custos de transação e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários**

O custo de captação em moeda estrangeira é amortizado nas datas contratuais com base na taxa de juros efetiva e na moeda de origem, e é convertido em Reais para fins de divulgação.

| <b>Natureza</b>          | <b>Custo Total</b> | <b>Amortizações</b> | <b>Consolidado</b>         |                               |
|--------------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|
|                          |                    |                     | <b>Saldo à amortizar</b>   |                               |
|                          |                    |                     | <b>31 de março de 2019</b> | <b>31 de dezembro de 2018</b> |
| Bonds                    | 279.948            | (95.479)            | 184.469                    | 67.189                        |
| CRA e NCE                | 125.222            | (63.985)            | 61.237                     | 20.195                        |
| Importação (ECA)         | 203.476            | (103.823)           | 99.653                     | 16.235                        |
| Empréstimo Sindicalizado | 78.399             | (32.374)            | 46.025                     | 30.552                        |
| Debêntures               | 21.592             | (2.764)             | 18.828                     | 18.944                        |
| BNDES (IOF)              | 53.730             | (10.523)            | 43.207                     |                               |
| Outros                   | 12.826             | (4.592)             | 8.234                      | 3.188                         |
| <b>Total</b>             | <b>775.193</b>     | <b>(313.540)</b>    | <b>461.653</b>             | <b>156.303</b>                |

**(i) Operações relevantes liquidadas no período****Liquidação antecipada de CRAs**

Em 3 de janeiro 2019, a Companhia liquidou antecipadamente, através de sua subsidiária Fibria, o montante de R\$ 878.573 de duas séries de CRAs, com vencimentos originais em 2021 e 2023 e custo de 99% do CDI e IPCA + 4,5055% a.a. Essa liquidação, referem-se às duas das nove séries que não foram obtidas anuências prévias dos titulares dos Certificados para a combinação de negócios entre as empresas.

**Notas Explicativas****Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***BNDES**

Em 15 de março de 2019, a Companhia realizou a amortização antecipada de R\$299.682 junto ao BNDES, compreendendo parcela a ser amortizada do saldo da dívida em aberto acrescida da correspondente remuneração até a data de pagamento.

**(ii) Operações relevantes contratadas no período****Senior Notes ("Notes 2029")**

No dia 29 de janeiro, a Companhia realizou reabertura da Senior Notes 2029 com a emissão adicional de títulos de dívida, no montante de US\$ 750 milhões (equivalentes a R\$ 2,8 bilhões). As Notes têm vencimento em janeiro de 2029 e foram emitidas com juros de 5,465% a.a., os quais serão pagos semestralmente.

**Contratos de pré-pagamento de exportação ("PPE")**

Em 25 de fevereiro de 2019, a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento de exportação no montante de R\$ 738,8 milhões, com pagamento de juros anuais de 8,35% a.a. e vencimento em 2024.

**17.6 Debêntures – Controladora e Consolidado**

|                        | <b>31 de<br/>março de<br/>2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2018</b> |
|------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Debêntures             | <b>6.744.356</b>                   | 4.663.453                          |
| Parcela circulante     | <b>2.082.084</b>                   | 1.297                              |
| Parcela não circulante | <b>4.662.272</b>                   | 4.662.156                          |

**17.7 Movimentação das debêntures – Controladora e Consolidado**

|                                  | <b>31 de<br/>março<br/>de 2019</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</b> |
|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| No início do período             | <b>4.663.453</b>                   |                                       |
| Captações                        | <b>4.000.000</b>                   | 4.681.100                             |
| Juros apropriados                | <b>136.960</b>                     | 1.298                                 |
| Liquidação de principal          | <b>(2.000.000)</b>                 |                                       |
| Liquidação de juros              | <b>(56.173)</b>                    |                                       |
| Adição de custo de captação      | <b>(1.220)</b>                     | (20.295)                              |
| Amortização de custo de captação | <b>1.336</b>                       | 1.350                                 |
| <b>No fim do período</b>         | <b>6.744.356</b>                   | <b>4.663.453</b>                      |

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

No dia 7 de janeiro de 2019, a Companhia emitiu R\$ 4.000.000 em debêntures da 7ª emissão, série única, não conversíveis em ações, com vencimento em janeiro de 2020 e com taxas de juros de 103% até 112% do CDI.

Em 27 de março de 2019, a Companhia, realizou a amortização extraordinária facultativa parcial sobre o saldo do valor nominal unitário da totalidade das debêntures da 7ª emissão, mediante o pagamento do valor total de R\$ 2.056.173, compreendendo parcela a ser amortizada do saldo do valor nominal unitário da totalidade das debêntures acrescida da correspondente remuneração.

**18 Operações de arrendamento mercantil****18.1 Direito de uso sobre os contratos de arrendamento**

Conforme descrito na Nota explicativa 3.1.1, a Companhia adotou o CPC 06(R2)/IFRS 16 e optou por aplicar o IFRS 16 de forma retrospectiva e com o efeito cumulativo da adoção registrado na data da aplicação inicial. Consequentemente, os períodos comparativos não foram reapresentados.

Em 1º de janeiro de 2019 os valores correspondentes ao direito de uso dos contratos vigentes, em montantes equivalentes ao valor presente das obrigações assumidas junto às contrapartes. A amortização desses saldos se dará conforme os prazos definidos para os arrendamentos.

Adicionalmente, a Companhia reconheceu nessa rubrica o valor residual do direito de uso dos contratos já classificados anteriormente como arrendamentos financeiros segundo o CPC 06/IAS 17 e que eram reconhecidos no grupo do Ativo Imobilizado até 31 de dezembro de 2018, sendo reclassificado o montante de R\$ 89.338 na adoção inicial.

Abaixo o efeito da sua adoção por tipo de contrato e a movimentação dos saldos para o período de três meses findos em 31 de março de 2019:

|                                         | Terras e terrenos | Máquinas e equipamentos | Controladora  |                  |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------|------------------|
|                                         |                   |                         | Imóveis       | Total            |
| Saldo em 31 de dezembro de 2018         |                   |                         |               |                  |
| Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019 | 977.466           | 6.720                   | 48.855        | 1.033.041        |
| Adições                                 | 42.563            | 474                     | 7.007         | 50.044           |
| Amortizações                            | (19.415)          | (366)                   | (6.427)       | (26.208)         |
| <b>Saldo em 31 de março de 2019</b>     | <b>1.000.614</b>  | <b>6.828</b>            | <b>49.435</b> | <b>1.056.877</b> |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



|                                         | Consolidado       |                         |         |                      |          |           |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------|---------|----------------------|----------|-----------|
|                                         | Terras e terrenos | Máquinas e equipamentos | Imóveis | Navios e embarcações | Veículos | Total     |
| Saldo em 31 de dezembro de 2018         |                   |                         |         |                      |          |           |
| Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019 | 2.072.923         | 168.949                 | 48.879  | 1.656.322            | 1.190    | 3.948.263 |
| Adições                                 | 42.563            | 474                     | 7.007   |                      |          | 50.044    |
| Amortizações                            | (55.556)          | (3.110)                 | (6.432) | (22.404)             | (231)    | (87.733)  |
| Saldo em 31 de março de 2019            | 2.059.930         | 166.313                 | 49.454  | 1.633.918            | 959      | 3.910.574 |

## 18.2 Contas a pagar de operações de arrendamento

Na adoção do CPC 06(R2)/IFRS 16, a Companhia reconheceu passivos de arrendamento para os contratos vigentes e que anteriormente estavam classificados como arrendamento operacional segundo os princípios do CPC 06/IAS 17 - Operações de Arrendamento Mercantil, com exceção dos contratos enquadrados no expediente prático permitido pela norma e adotado pela Companhia, conforme descrito na nota explicativa 3.1.1.

Os passivos reconhecidos em 1º de janeiro de 2019 correspondem aos saldos remanescentes dos contratos de arrendamento, trazidos à valor presente pelas taxas de desconto na data da sua adoção.

Adicionalmente, a Companhia reconheceu nessa rubrica os saldos remanescentes dos contratos já classificados anteriormente como arrendamentos financeiros segundo o CPC 06/IAS 17 e que eram reconhecidos junto no grupo de empréstimos e financiamentos até 31 de dezembro de 2018, sendo reclassificado o montante de R\$ 160.384 na adoção inicial.

| Natureza dos contratos  | Taxa média de desconto - %<br>a.a. (a) | Vencimento final (b) | Controladora              | Consolidado               |
|-------------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|
|                         |                                        |                      | Valor presente do passivo | Valor presente do passivo |
| Terras e terrenos       | 6,21                                   | novembro de 2046     | 977.466                   | 2.072.923                 |
| Máquinas e equipamentos | 4,92                                   | julho de 2032        | 18.259                    | 239.995                   |
| Imóveis                 | 6,46                                   | abril de 2027        | 48.856                    | 48.880                    |
| Navios e embarcações    | 6,45                                   | fevereiro de 2039    |                           | 1.656.322                 |
| Veículos                | 6,05                                   | abril de 2020        |                           | 1.190                     |
|                         |                                        |                      | <b>1.044.581</b>          | <b>4.019.310</b>          |

(a) Para determinação das taxas de desconto, foram obtidas cotações junto a instituições financeiras para contratos com características e prazos médios semelhantes aos contratos de arrendamento.

(b) Referem-se aos vencimentos originais dos contratos e, portanto, não consideram eventuais cláusulas de renovação.

**Notas Explicativas****Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

Abaixo a movimentação dos saldos para o período de três meses findo em 31 de março de 2019:

|                                         | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2018         |                     |                    |
| Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019 | 1.044.581           | 4.019.310          |
| Adições                                 | 50.044              | 50.044             |
| Pagamentos                              | (33.250)            | (125.043)          |
| Apropriação de encargos financeiros     | 9.563               | 56.218             |
| Variação cambial                        | 56                  | 15.677             |
| <b>Saldo em 31 de março de 2019</b>     | <b>1.070.994</b>    | <b>4.016.206</b>   |
| <b>Circulante</b>                       | <b>132.422</b>      | <b>504.828</b>     |
| <b>Não circulante</b>                   | <b>938.572</b>      | <b>3.511.378</b>   |

**19 Provisão para Passivos Judiciais****19.1 Movimentação das provisões para passivos judiciais**

|                                                   | <u>Controladora</u>                |                                       | <u>Consolidado</u>                 |                                       |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                   | <u>31 de<br/>março<br/>de 2019</u> | <u>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</u> | <u>31 de<br/>março<br/>de 2019</u> | <u>31 de<br/>dezembro<br/>de 2018</u> |
| Saldo no início do período                        | 345.346                            | 310.153                               | 351.270                            | 317.069                               |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria          |                                    |                                       | 211.294                            |                                       |
| Liquidações                                       | (7.822)                            | (40.623)                              | (12.546)                           | (41.011)                              |
| Reversão de processos                             | (3.879)                            | (16.561)                              | (7.431)                            | (19.010)                              |
| Entrada de novos processos                        | 112                                | 76.864                                | 4.999                              | 80.520                                |
| Movimentação depósitos judiciais                  |                                    |                                       | (8.448)                            |                                       |
| Atualização monetária                             | 5.978                              | 15.513                                | 18.134                             | 13.702                                |
| Alocação da menos valia – Operação com Fibria (i) |                                    |                                       | 2.970.546                          |                                       |
| <b>Saldo no final do período</b>                  | <b>339.735</b>                     | <b>345.346</b>                        | <b>3.527.818</b>                   | <b>351.270</b>                        |

(i) Corresponde à menos valia atribuída aos passivos judiciais classificados como perdas possíveis e remotas da Fibria, nos montantes de R\$ 2.916.754 e R\$ 53.792, respectivamente.

No período de três meses findo em 31 de março de 2019, não ocorreram movimentações relevantes nos processos em andamento ou decisões que afetassem a Companhia em relação à esses processos.

**19.2 Processos possíveis**

A Companhia tem ações de natureza tributária, cível e trabalhista que não estão provisionadas, pois envolvem risco com probabilidade de perda classificado pela Administração e por seus assessores jurídicos como possível:

**Notas Explicativas****Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

|                                   | <b>Consolidado</b>             |                                   |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
|                                   | <b>31 de março<br/>de 2019</b> | <b>31 de dezembro de<br/>2018</b> |
| Tributários e previdenciários (i) | <b>6.625.634</b>               | 1.077.761                         |
| Trabalhistas                      | <b>202.239</b>                 | 85.309                            |
| Cíveis (i)                        | <b>2.408.293</b>               | 43.271                            |
|                                   | <b>9.236.166</b>               | 1.206.341                         |

(i) Valores líquidos de parcela do saldo de menos valia alocado às contingências possíveis, conforme mencionado acima.

A variação no saldo refere-se aos processos em andamento oriundos da Fibria, cujas naturezas das principais causas foram divulgadas nas suas últimas demonstrações financeiras anuais da mesma de 31 de dezembro de 2018.

**20 Passivos Atuariais****20.1 Planos de benefícios definidos**

A Companhia garante cobertura de custos com assistência médica para ex-funcionários que se aposentaram até 2003 (até 1998 para ex-funcionários da Ripasa, atual unidade de Limeira e até 2007 para ex-funcionários da unidade de Jacareí), bem como para seus cônjuges e dependentes até completar a maioridade.

Para outro grupo de ex-funcionários que, excepcionalmente por critério e deliberação da Companhia, ou segundo critérios e direitos associados ao cumprimento da legislação pertinente, a Companhia assegura o programa de assistência médica.

A Companhia oferece o benefício de seguro de vida aos aposentados.

**20.2 Movimentação do passivo atuarial**

|                                              | <b>Controladora</b> | <b>Consolidado</b> |
|----------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Saldo final em 31 de dezembro de 2017        | 351.263             | 351.263            |
| Juros sobre obrigação atuarial               | 35.920              | 35.920             |
| Perda atuarial                               | 69.305              | 69.305             |
| Benefícios pagos no exercício                | (26.061)            | (26.061)           |
| <b>Saldo final em 31 de dezembro de 2018</b> | <b>430.427</b>      | <b>430.427</b>     |
| Valor proveniente da aquisição da Fibria     |                     | 147.877            |
| Juros sobre obrigação atuarial               | 10.090              | 13.421             |
| Benefícios pagos no período                  | (5.825)             | (6.896)            |
| <b>Saldo final em 31 de março de 2019</b>    | <b>434.692</b>      | <b>584.829</b>     |

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 21 Plano de Remuneração Baseado em Ações

Em 31 de março de 2019, a Companhia têm dois planos de remuneração de longo prazo baseados em ações: i) Plano de ações fantasmas (*Phantom Shares* ("PS")) e ii) Plano de apreciação do valor das ações (*Share Appreciation Rights* ("SAR")), ambos pagos em moeda corrente.

Estes Planos não sofreram alterações em suas características e nos critérios de mensuração desde as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018.

### 21.1 Plano de ações fantasmas

|                                       | 31 de março de<br>2019 | 31 de dezembro de<br>2018 |
|---------------------------------------|------------------------|---------------------------|
|                                       | Quantidade de<br>Ações | Quantidade de<br>Ações    |
| Disponíveis no início do período      | 5.045.357              | 5.055.519                 |
| Outorgadas durante o período          | 1.278.140              | 1.415.476                 |
| Exercidas <sup>(a)</sup>              | (240.954)              | (751.859)                 |
| Exercidas por demissão <sup>(a)</sup> | (25.077)               | (153.601)                 |
| Abandonadas / prescritas por demissão | (331.457)              | (520.178)                 |
| Disponíveis no final do período       | 5.726.009              | 5.045.357                 |

<sup>(a)</sup> Para as ações exercidas e exercidas por demissão, o preço médio em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, foram de R\$ 41,10 e R\$ 47,77, respectivamente.

### 21.2 Plano de opções de compra de ações ordinárias

| Programa   | Data de outorga | Prazo para que as opções se tornem exercíveis | Preço na data de outorga | Ações Outorgadas | Prazo de restrição à transferência das ações |
|------------|-----------------|-----------------------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------------------------------|
| Programa 4 | 02/01/2018      | 02/01/2019                                    | R\$39,10                 | 130.435          | 02/01/2022                                   |

### 21.3 Saldos patrimoniais e de resultado

Os valores correspondentes aos serviços recebidos e reconhecidos nas informações contábeis intermediárias estão apresentados abaixo:

|                                                                                                 | Consolidado                  |                        |                     |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                 | Passivo e Patrimônio líquido |                        | Resultado           |                     |
|                                                                                                 | 31 de março de 2019          | 31 de dezembro de 2018 | 31 de março de 2019 | 31 de março de 2018 |
| <b>Passivo não circulante</b>                                                                   |                              |                        |                     |                     |
| Provisão com plano de ações fantasma                                                            | 131.571                      | 124.318                | (16.209)            | (19.190)            |
| <b>Patrimônio líquido</b>                                                                       |                              |                        |                     |                     |
| Reserva de opções de compra de ações                                                            | 6.521                        | 5.100                  | (1.421)             | (72)                |
| <b>Total das despesas gerais e administrativas provenientes de transações com base em ações</b> |                              |                        | <u>(17.630)</u>     | <u>(19.262)</u>     |

## Notas Explicativas Suzano S.A.

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 22 Patrimônio Líquido

### 22.1 Capital social

Em janeiro de 2019, o capital social da Companhia foi aumentado no valor de R\$3.027.528, com a emissão de 255.437.439 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, nos termos das deliberações tomadas na Assembleia Geral Extraordinária, pela qual foi aprovada a incorporação pela Companhia da sua subsidiária Eucalipto Holding S.A., no âmbito da operação de combinação de negócios com a Fibria, conforme nota explicativa 1.1.

Em 31 de março de 2019, o capital social da Suzano é de R\$ 9.269.281 dividido em 1.361.263.584 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

A composição do capital social é apresentada a seguir:

| Acionista                            | Ordinárias           |               |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|
|                                      | Quantidade           | (%)           |
| <b>Acionistas controladores</b>      |                      |               |
| Suzano Holding S.A.                  | 367.612.234          | 27,01         |
| Controladores                        | 185.693.440          | 13,64         |
| Administradores                      | 44.067.047           | 3,24          |
| Alden Fundo de Investimento em Ações | 25.989.541           | 1,91          |
| <b>Subtotal</b>                      | <b>623.362.262</b>   | <b>45,80</b>  |
| Tesouraria                           | 12.042.004           | 0,88          |
| BNDESPAR                             | 150.217.425          | 11,04         |
| Votorantim S.A.                      | 75.180.059           | 5,52          |
| Mondrian Investment Partners         | 72.878.900           | 5,35          |
| Outros acionistas                    | 427.582.934          | 31,41         |
| <b>Total</b>                         | <b>1.361.263.584</b> | <b>100,00</b> |

Por deliberação do Conselho de Administração, o capital social poderá ser aumentado, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 780.119.712 ações ordinárias, todas exclusivamente escriturais.

Em 31 de março de 2019, as ações ordinárias SUZB3 encerraram o período cotadas a R\$ 46,55. (R\$ 38,08 em 31 de dezembro de 2018).

### 22.2 Resultado por ação

#### Básico

O resultado básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo as ações ordinárias adquiridas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

|                                                      | <u>31 de março de 2019</u> | <u>31 de março de 2018</u> |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Resultado atribuível aos acionistas controladores    | (1.226.803)                | 813.127                    |
| Quantidade média ponderada de ações no período       | 1.321.529                  | 1.105.826                  |
| Média ponderada das ações em tesouraria              | (12.042)                   | (13.222)                   |
| Média ponderada da quantidade de ações em circulação | 1.309.487                  | 1.092.604                  |
| <b>Resultado básico por ação ordinária - R\$</b>     | <b><u>(0,93686)</u></b>    | <b><u>0,74421</u></b>      |

**Diluído**

O resultado diluído por ação é calculado mediante o ajuste da média ponderada das ações ordinárias em circulação, presumindo-se a conversão de todas as ações ordinárias que causariam a diluição.

|                                                   | <u>31 de março de 2019</u> | <u>31 de março de 2018</u> |
|---------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Resultado atribuível aos acionistas controladores | (1.226.803)                | 813.127                    |
| Quantidade média ponderada de ações em circulação | 1.309.487                  | 1.092.604                  |
| Ajuste por opções de compra de ações (i)          |                            | 1.386                      |
| Média ponderada da quantidade de ações (diluída)  | 1.309.487                  | 1.093.990                  |
| <b>Resultado diluído por ação ordinária - R\$</b> | <b><u>(0,93686)</u></b>    | <b><u>0,74327</u></b>      |

(i) Em razão do prejuízo apurado no período, não estamos considerando no cálculo o efeito diluidor.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 23 Resultado Financeiro, Líquido

|                                                                | Controladora              |                           | Consolidado               |                           |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>março<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>março<br>de 2018 |
| <b>Despesas financeiras</b>                                    |                           |                           |                           |                           |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos                       | (568.630)                 | (163.101)                 | (813.435)                 | (161.832)                 |
| Amortização de custos de captação                              | (5.285)                   | (5.495)                   | (54.545)                  | (13.190)                  |
| Outras despesas financeiras                                    | (38.732)                  | (27.036)                  | (122.657)                 | (59.251)                  |
| Amortização de mais valia – operação com Fibria                |                           |                           | (2.167)                   |                           |
|                                                                | <u>(612.647)</u>          | <u>(195.632)</u>          | <u>(992.804)</u>          | <u>(234.273)</u>          |
| <b>Receitas financeiras</b>                                    |                           |                           |                           |                           |
| Aplicações financeiras                                         | 75.135                    | 30.718                    | 140.055                   | 33.082                    |
| Outras receitas financeiras                                    | 2.016                     | 1.476                     | 9.267                     | 3.644                     |
|                                                                | <u>77.151</u>             | <u>32.194</u>             | <u>149.322</u>            | <u>36.726</u>             |
| <b>Instrumentos financeiros derivativos</b>                    |                           |                           |                           |                           |
| Receitas                                                       | 102.718                   | 98.038                    | 507.466                   | 98.038                    |
| Despesas                                                       | (537.624)                 | (29.435)                  | (1.144.400)               | (29.435)                  |
|                                                                | <u>(434.906)</u>          | <u>68.603</u>             | <u>(636.934)</u>          | <u>68.603</u>             |
| <b>Variações monetárias e cambiais, líquidas</b>               |                           |                           |                           |                           |
| Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos            | (222.894)                 | (44.542)                  | (305.531)                 | (37.911)                  |
| Variações monetárias e cambiais - outros ativos e passivos (i) | (45.475)                  | 18.925                    | (150.196)                 | 9.505                     |
|                                                                | <u>(268.369)</u>          | <u>(25.617)</u>           | <u>(455.727)</u>          | <u>(28.406)</u>           |
|                                                                | <b>(1.238.771)</b>        | <b>(120.452)</b>          | <b>(1.936.143)</b>        | <b>(157.350)</b>          |

- (i) Incluem efeitos das variações cambiais de clientes, fornecedores, caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e outros.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 24 Receita Líquida

|                                | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                | 31 de março<br>de 2019 | 31 de março<br>de 2018 | 31 de março<br>de 2019 | 31 de março<br>de 2018 |
| <b>Receita bruta de vendas</b> | <b>2.863.840</b>       | 3.078.386              | <b>6.885.416</b>       | 3.302.886              |
| <b>Deduções</b>                |                        |                        |                        |                        |
| Ajuste a valor presente        | (5.518)                | (1.005)                | (5.518)                | (1.005)                |
| Devoluções e cancelamentos     | (15.948)               | (20.620)               | (23.592)               | (27.066)               |
| Descontos e abatimentos (a)    | (7.889)                | (1.748)                | (794.495)              | (1.747)                |
|                                | <b>2.834.485</b>       | 3.055.013              | <b>6.061.811</b>       | 3.273.068              |
| Impostos sobre vendas (b)      | (275.202)              | (271.473)              | (362.812)              | (274.209)              |
| <b>Receita líquida</b>         | <b>2.559.283</b>       | 2.783.540              | <b>5.698.999</b>       | 2.998.859              |

(a) Em 2018, inclui o montante relativo 2,5% sobre a receita bruta das vendas no mercado interno, referente a contribuição social ao Instituto Nacional de Seguro Social – INSS, conforme estabelece a Lei 12.546/11, artigo 8º, Anexo I e suas respectivas alterações.

(b) A variação no saldo consolidado está relacionada ao efeito das operações da Fibria a partir de 1º de janeiro de 2019.

## 25 Informações por Segmento e Áreas Geográficas

### 25.1 Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia avalia o desempenho de seus segmentos de negócio através do resultado operacional. As informações apresentadas em “Não Segmentadas” estão relacionadas à demonstração do resultado e itens do balanço patrimonial não diretamente atribuídos aos segmentos de papel e celulose, tais como, resultado financeiro líquido e despesas com imposto de renda e contribuição social, além dos itens de classificação patrimonial de ativos e passivos.

Os segmentos operacionais definidos pela Administração são os seguintes:

- i) Celulose: compreende a produção e comercialização de celulose de eucalipto de fibra curta e *fluff* principalmente para abastecer o mercado externo, com qualquer excedente vendido no mercado interno.
- ii) Papel: compreende a produção e venda de papel para atender às demandas dos mercados interno e externo. As vendas do segmento de bens de consumo (*tissue*) estão classificadas nesse segmento devido a imateriaridade do segmento.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 25.2 Informações dos segmentos operacionais

|                                                                        | Consolidado         |                  |                    |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|--------------------|
|                                                                        | 31 de março de 2019 |                  |                    |
|                                                                        | Celulose            | Papel            | Não segmentado     |
|                                                                        |                     |                  | Total consolidado  |
| <b>Receita líquida</b>                                                 | <b>4.601.986</b>    | <b>1.097.013</b> | <b>5.698.999</b>   |
| Mercado interno                                                        | 505.535             | 807.671          | 1.313.206          |
| Mercado externo                                                        | 4.096.451           | 289.342          | 4.385.793          |
| Ásia                                                                   | 1.754.884           | 23.904           | 1.778.788          |
| Europa                                                                 | 1.556.894           | 50.077           | 1.606.971          |
| América do Norte                                                       | 773.128             | 71.049           | 844.177            |
| América do Sul e Central                                               | 11.545              | 133.004          | 144.549            |
| África                                                                 |                     | 11.308           | 11.308             |
| <b>Custo dos produtos vendidos</b>                                     | <b>(3.980.055)</b>  | <b>(744.838)</b> | <b>(4.724.893)</b> |
| <b>Lucro Bruto</b>                                                     | <b>621.931</b>      | <b>352.175</b>   | <b>974.106</b>     |
| <i>Margem bruta (%)</i>                                                | <i>13,5%</i>        | <i>32,1%</i>     | <i>17,1%</i>       |
| <b>Despesas (receitas) operacionais</b>                                | <b>(596.505)</b>    | <b>(192.789)</b> | <b>(789.294)</b>   |
| Despesas com vendas                                                    | (354.200)           | (87.103)         | (441.303)          |
| Despesas gerais e administrativas                                      | (228.760)           | (102.005)        | (330.765)          |
| Outras receitas (despesas) operacionais                                | (13.545)            | (5.339)          | (18.884)           |
| Equivalência patrimonial                                               |                     | 1.658            | 1.658              |
| <b>Resultado operacional (EBIT)</b>                                    | <b>25.425</b>       | <b>159.387</b>   | <b>184.812</b>     |
| <i>Margem operacional (%)</i>                                          | <i>0,5%</i>         | <i>14,5%</i>     | <i>3,0%</i>        |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>                                    |                     |                  | <b>(1.936.143)</b> |
| <b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>                      | <b>25.425</b>       | <b>159.387</b>   | <b>(1.751.331)</b> |
| <b>Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro</b>            |                     |                  | <b>522.199</b>     |
| <b>Resultado do período</b>                                            | <b>25.425</b>       | <b>159.387</b>   | <b>(1.229.132)</b> |
| <b>Resultado do período atribuído aos acionistas não controladores</b> |                     |                  | <b>(2.329)</b>     |
| <b>Resultado do período atribuído aos acionistas controladores</b>     | <b>25.425</b>       | <b>159.387</b>   | <b>(1.226.803)</b> |
| <i>Margem de lucro (prejuízo) do período (%)</i>                       | <i>0,3%</i>         | <i>14,5%</i>     | <i>-21,7%</i>      |
| <b>Depreciação, exaustão e amortização</b>                             | <b>2.351.650</b>    | <b>119.635</b>   | <b>2.471.285</b>   |
| <b>Venda de produtos (em toneladas)</b>                                | <b>1.729.083</b>    | <b>274.221</b>   | <b>2.003.304</b>   |
| Mercado externo                                                        | 1.527.621           | 77.109           | 1.604.730          |
| Mercado interno                                                        | 201.462             | 197.112          | 398.574            |

# Notas Explicativas

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



|                                                                        | <b>Consolidado</b>         |              |                          |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|
|                                                                        | <b>31 de março de 2018</b> |              |                          |
|                                                                        | <b>Celulose</b>            | <b>Papel</b> | <b>Não segmentado</b>    |
|                                                                        |                            |              | <b>Total consolidado</b> |
| <b>Receita líquida</b>                                                 | 2.076.326                  | 922.533      | 2.998.859                |
| Mercado interno                                                        | 176.547                    | 630.262      | 806.809                  |
| Mercado externo                                                        | 1.899.779                  | 292.271      | 2.192.050                |
| Ásia                                                                   | 989.829                    | 21.642       | 1.011.471                |
| Europa                                                                 | 614.526                    | 52.040       | 666.566                  |
| América do Norte                                                       | 286.431                    | 33.738       | 320.169                  |
| América do Sul e Central                                               | 8.993                      | 176.556      | 185.549                  |
| África                                                                 | -                          | 8.295        | 8.295                    |
| <b>Custo dos produtos vendidos</b>                                     | (963.168)                  | (622.758)    | (1.585.926)              |
| <b>Lucro Bruto</b>                                                     | 1.113.158                  | 299.775      | 1.412.933                |
| <i>Margem bruta (%)</i>                                                | 53,6%                      | 32,5%        | 47,1%                    |
| <b>Despesas (receitas) operacionais</b>                                | (109.329)                  | (169.901)    | (279.230)                |
| Despesas com vendas                                                    | (47.831)                   | (74.126)     | (121.957)                |
| Despesas gerais e administrativas                                      | (50.697)                   | (96.656)     | (147.353)                |
| Outras receitas (despesas) operacionais                                | (10.801)                   | 934          | (9.867)                  |
| Equivalência patrimonial                                               |                            | (53)         | (53)                     |
| <b>Resultado operacional (EBIT)</b>                                    | 1.003.829                  | 129.874      | 1.133.703                |
| <i>Margem operacional (%)</i>                                          | 48,3%                      | 14,1%        | 37,8%                    |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>                                    |                            |              | (157.350)                |
| <b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>                      | 1.003.829                  | 129.874      | (157.350)                |
| <b>Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro</b>            |                            |              | (163.226)                |
| <b>Resultado do período</b>                                            | 1.003.829                  | 129.874      | (320.576)                |
| <b>Resultado do período atribuído aos acionistas não controladores</b> |                            |              |                          |
| <b>Resultado do período atribuído aos acionistas controladores</b>     |                            |              |                          |
| <i>Margem de lucro (prejuízo) do período (%)</i>                       | 48,3%                      | 14,1%        | 27,1%                    |
| <b>Depreciação, exaustão e amortização</b>                             | 274.192                    | 110.746      | 384.938                  |
| <b>Venda de produtos (em toneladas)</b>                                | 876.037                    | 284.041      | 1.160.078                |
| Mercado externo                                                        | 795.030                    | 95.353       | 890.383                  |
| Mercado interno                                                        | 81.007                     | 188.688      | 269.695                  |

**Notas Explicativas****Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)***25.3 Vendas líquidas por produto**

A tabela abaixo mostra a abertura das vendas líquidas consolidadas por produto:

| Produtos                                      | Consolidado            |                        |
|-----------------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                               | 31 de março<br>de 2019 | 31 de março<br>de 2018 |
| Celulose de mercado <sup>(a)</sup>            | <b>4.601.986</b>       | 2.076.326              |
| Papel para impressão e escrita <sup>(b)</sup> | <b>909.555</b>         | 735.241                |
| Papel cartão                                  | <b>176.635</b>         | 166.709                |
| Outros                                        | <b>10.823</b>          | 20.583                 |
| <b>Total das vendas líquidas</b>              | <b>5.698.999</b>       | 2.998.859              |

<sup>(a)</sup> A receita da celulose *fluff* representa cerca de 0,5% do total de vendas líquidas e, portanto, foi incluída nas vendas de celulose de mercado.

<sup>(b)</sup> O *tissue* é um produto recentemente lançado e suas receitas representaram menos de 2,2% do total de vendas líquidas, assim, foi incluído em papel de impressão e escrita.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias Em 31 de março de 2019

(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)



## 26 Despesas por Natureza

|                                                                      | Controladora              |                           | Consolidado               |                           |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                      | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>março<br>de 2018 | 31 de<br>março<br>de 2019 | 31 de<br>março<br>de 2018 |
| <b>Custo do produto vendido</b>                                      |                           |                           |                           |                           |
| Gastos com pessoal                                                   | (171.274)                 | (143.163)                 | (369.144)                 | (143.163)                 |
| Custo variável                                                       | (787.628)                 | (701.909)                 | (1.350.556)               | (679.374)                 |
| Custos logísticos                                                    | (77.733)                  | (80.771)                  | (537.430)                 | (241.235)                 |
| Depreciação, exaustão e amortização                                  | (415.632)                 | (373.568)                 | (874.340)                 | (375.822)                 |
| Amortização de mais/menos valia (Fibria/Facepa)                      |                           |                           | (1.360.990)               |                           |
| Demais custos <sup>(a)</sup>                                         | (16.932)                  | (126.630)                 | (232.433)                 | (146.332)                 |
|                                                                      | <b>(1.469.199)</b>        | <b>(1.426.041)</b>        | <b>(4.724.893)</b>        | <b>(1.585.926)</b>        |
| <b>Despesas comerciais</b>                                           |                           |                           |                           |                           |
| Gastos com pessoal                                                   | (24.498)                  | (18.931)                  | (59.257)                  | (28.944)                  |
| Serviços                                                             | (13.438)                  | (12.982)                  | (20.814)                  | (14.470)                  |
| Despesas com logística                                               | (145.861)                 | (184.369)                 | (117.999)                 | (59.714)                  |
| Depreciação e amortização                                            | (1.124)                   | (877)                     | (12.168)                  | (970)                     |
| Amortização de mais/menos valia - Fibria                             |                           |                           | (205.245)                 |                           |
| Outras despesas <sup>(b)</sup>                                       | (18.308)                  | (18.865)                  | (25.820)                  | (17.859)                  |
|                                                                      | <b>(203.229)</b>          | <b>(236.024)</b>          | <b>(441.303)</b>          | <b>(121.957)</b>          |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>                             |                           |                           |                           |                           |
| Gastos com pessoal                                                   | (108.273)                 | (89.032)                  | (189.283)                 | (94.734)                  |
| Serviços                                                             | (20.994)                  | (23.628)                  | (65.600)                  | (26.693)                  |
| Depreciação e amortização                                            | (9.485)                   | (7.802)                   | (13.911)                  | (8.146)                   |
| Amortização de mais/menos valia - Fibria                             |                           |                           | (1.025)                   |                           |
| Outras despesas <sup>(b)</sup>                                       | (40.888)                  | (15.273)                  | (60.946)                  | (17.780)                  |
|                                                                      | <b>(179.640)</b>          | <b>(135.735)</b>          | <b>(330.765)</b>          | <b>(147.353)</b>          |
| <b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>                       |                           |                           |                           |                           |
| Aluguéis e arrendamentos                                             | (6.324)                   |                           | 133                       |                           |
| Resultado na venda de outros produtos                                | 653                       | (1.821)                   | 3.561                     | (127)                     |
| Resultado na venda e baixa de ativo imobilizado e biológico, líquido | (4.078)                   | (9.488)                   | (15.770)                  | (9.488)                   |
| Amortização do ativo intangível                                      |                           |                           | (1.958)                   | (1.684)                   |
| Ressarcimento de seguros                                             | 6.461                     |                           | 6.461                     |                           |
| Provisão para perda de depósitos judiciais                           |                           |                           | (3.284)                   |                           |
| Realização valor alocado - mais valia (Fibria/Facepa)                | (1.570.866)               |                           | (3.606)                   |                           |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas                    | (747)                     | 698                       | (4.421)                   | 1.432                     |
|                                                                      | <b>(1.574.901)</b>        | <b>(10.611)</b>           | <b>(18.884)</b>           | <b>(9.867)</b>            |

<sup>(a)</sup> Inclui provisão para créditos de liquidação duvidosa, seguros, materiais (uso e consumo), despesas com viagens, hospedagem, participação em feiras e eventos.

<sup>(b)</sup> Inclui despesas corporativas, seguros, materiais (uso e consumo), projetos sociais e doações, despesas com viagem e hospedagem.

## 27 Notas explicativas não apresentadas

De acordo com os requerimentos de divulgação constantes do Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/no 003/2011, nas demonstrações financeiras anuais foram divulgadas notas explicativas com detalhamentos sobre os instrumentos financeiros, adiantamentos a fornecedores, programa de recuperação fiscal (REFIS) e programa especial de regularização tributária (PERT), provisão para desmobilização de ativos, compromissos de longo prazo, patrimônio líquido, benefícios a empregados, programa de remuneração baseado em ações, contas a pagar de aquisição de ativos e controladas, coberturas de seguros e, testes para verificação de impairment, cujas

**Notas Explicativas**  
**Suzano S.A.****Notas explicativas às informações contábeis intermediárias**  
**Em 31 de março de 2019***(Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)*

premissas, operações e políticas não sofreram alterações relevantes em relação à posição apresentada nessa demonstração financeira de 31 de dezembro de 2018.

**28 Eventos subsequentes****i) Aprovação da incorporação da Fibria**

Em 1º de abril de 2019, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia a incorporação da Fibria, subsidiária integral da Companhia, com a transferência de todo seu patrimônio líquido para a Companhia e a sua consequente extinção ("Incorporação"), sendo que o capital social da Companhia permanecerá inalterado em decorrência dessa Incorporação. Em virtude da Incorporação, a Companhia sucederá a Fibria em todos os seus direitos e obrigações.

**ii) Amortização ECA (Finnvera/EKN)**

Em 29 e 30 de abril de 2019, a Suzano S.A executou a amortização integral opcional da totalidade das ECAs (Agências de Crédito à Exportação), através do pagamento do principal total de USD 208,4 milhões (equivalente a R\$ 822,2 milhões).

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Administradores e Acionistas  
Suzano S.A. (anteriormente denominada Suzano Papel e Celulose S.A.)

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Suzano S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 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 nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade 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 individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Ênfase

Chamamos a atenção para a Nota 2.1.1 às Informações Trimestrais, onde está descrito que as informações contábeis intermediárias consolidadas de 31 de março de 2019 não são comparáveis com as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2018 e informações contábeis intermediárias consolidadas de 31 de março de 2018. Tal fato ocorre em razão da conclusão da combinação de negócios com a Fibria Celulose S.A. (“Fibria”) em 3 de janeiro de 2019 (Nota 1) e, consequentemente, da respectiva consolidação das informações contábeis intermediárias consolidadas da Fibria. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

### Outros assuntos

### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 8 de maio de 2019

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

José Vital Pessoa Monteiro Filho  
Contador CRC 1PE016700/O-0

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

PARA FINS DO ARTIGO 25 DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaro, na qualidade de Diretor Executivo da Suzano Papel e Celulose S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de Salvador, Estado da Bahia, na Avenida Professor Magalhães Neto, nº 1752 – 10º andar, salas 1010 e 1011, CEP 41810-011, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.404.287/0001-55 (“Companhia”), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que juntamente com os demais membros da Diretoria da Companhia revi, discuti e concordei com as informações contábeis intermediárias da Companhia referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2019.

São Paulo, 8 de maio de 2019.

Walter Schalka  
Diretor Presidente

Marcelo Feriozzi Bacci  
Diretor Executivo de Finanças e Relações com Investidores

Aires Galhardo  
Diretor Executivo de Operação Celulose

Alexandre Chueri Neto  
Diretor Executivo Florestal

Carlos Aníbal de Almeida Jr.  
Diretor Executivo de Comercial Celulose

Christian Orglmeister  
Diretor Executivo de Gente e Gestão

Fernando de Lellis Garcia Bertolucci  
Diretor Executivo de Pesquisa e Desenvolvimento

Leonardo Grimaldi  
Diretor Executivo de Papel

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

PARA FINS DO ARTIGO 25 DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaro, na qualidade de Diretor Executivo da Suzano Papel e Celulose S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de Salvador, Estado da Bahia, na Avenida Professor Magalhães Neto, nº 1752 – 10º andar, salas 1010 e 1011, CEP 41810-011, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.404.287/0001-55 (“Companhia”), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que juntamente com os demais membros da Diretoria da Companhia revi, discuti e concordei com a conclusão expressa no relatório dos auditores independentes sobre a revisão das informações trimestrais da Companhia referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2019.

São Paulo, 8 de maio de 2019.

Walter Schalka  
Diretor Presidente

Marcelo Feriozzi Bacci  
Diretor Executivo de Finanças e Relações com Investidores

Aires Galhardo  
Diretor Executivo de Operação Celulose

Alexandre Chueri Neto  
Diretor Executivo Florestal

Carlos Aníbal de Almeida Jr.  
Diretor Executivo de Comercial Celulose

Christian Orglmeister  
Diretor Executivo de Gente e Gestão

Fernando de Lellis Garcia Bertolucci  
Diretor Executivo de Pesquisa e Desenvolvimento

Leonardo Grimaldi  
Diretor Executivo de Papel