

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	7
DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	15
DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	32
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	96
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	153.910
Preferenciais	12.810
Total	166.720
Em Tesouraria	
Ordinárias	24
Preferenciais	2.352
Total	2.376

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.603.428	1.660.328
1.01	Ativo Circulante	308.868	330.735
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	38.785	80.079
1.01.02	Aplicações Financeiras	26.735	19.722
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	26.735	19.722
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	26.735	19.722
1.01.03	Contas a Receber	146.191	135.277
1.01.03.01	Clientes	146.191	135.277
1.01.04	Estoques	67.082	67.119
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.096	9.245
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	22.979	19.293
1.01.08.03	Outros	22.979	19.293
1.02	Ativo Não Circulante	1.294.560	1.329.593
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	124.327	122.017
1.02.01.03	Contas a Receber	22.528	23.557
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	22.528	23.557
1.02.01.05	Ativos Biológicos	95.847	92.870
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.169	1.154
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.169	1.154
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.783	4.436
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	2.955	3.066
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.828	1.370
1.02.02	Investimentos	272.992	307.563
1.02.02.01	Participações Societárias	237.783	272.231
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	237.783	272.231
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	35.209	35.332
1.02.03	Imobilizado	787.052	789.527
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	787.052	789.527
1.02.04	Intangível	110.189	110.486
1.02.04.01	Intangíveis	110.189	110.486

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.603.428	1.660.328
2.01	Passivo Circulante	372.934	395.194
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	27.854	40.774
2.01.01.01	Obrigações Sociais	27.854	40.774
2.01.01.01.01	Obrigações sociais e previdenciárias	27.854	40.774
2.01.02	Fornecedores	96.007	86.793
2.01.03	Obrigações Fiscais	20.178	21.007
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10.382	10.926
2.01.03.01.02	Parcelamentos Tributários	4	7
2.01.03.01.03	Outros Tributos Federais	10.378	10.919
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	9.687	9.991
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	2.120	2.185
2.01.03.02.02	ICMS a Recolher	7.567	7.806
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	109	90
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	205.977	216.868
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	177.540	195.620
2.01.04.02	Debêntures	28.437	21.248
2.01.05	Outras Obrigações	22.918	29.752
2.01.05.02	Outros	22.918	29.752
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	479	479
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	21.005	28.076
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	1.434	1.197
2.02	Passivo Não Circulante	805.361	868.519
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	637.912	705.552
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	602.701	665.761
2.02.01.02	Debêntures	35.211	39.791
2.02.02	Outras Obrigações	11.156	12.216
2.02.02.02	Outros	11.156	12.216
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	1.504	1.918
2.02.02.02.04	Outros Impostos a Pagar	9.652	10.298
2.02.03	Tributos Diferidos	142.528	133.266
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	142.528	133.266
2.02.04	Provisões	13.765	17.485
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	13.765	17.485
2.03	Patrimônio Líquido	425.133	396.615
2.03.01	Capital Social Realizado	161.895	161.895
2.03.02	Reservas de Capital	960	960
2.03.04	Reservas de Lucros	161.286	160.731
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	100.992	73.029

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	189.067	180.432
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-143.759	-131.580
3.02.01	Variação do valor justo dos ativos biológicos	1.712	-1.867
3.02.02	Custo dos produtos vendidos	-145.471	-129.713
3.03	Resultado Bruto	45.308	48.852
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-25.869	-23.431
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.209	-18.514
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.011	-11.165
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.122	758
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.120	-776
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	9.349	6.266
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	19.439	25.421
3.06	Resultado Financeiro	-27.415	-24.771
3.06.01	Receitas Financeiras	9.410	7.877
3.06.02	Despesas Financeiras	-36.825	-32.648
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-7.976	650
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	6.295	2.480
3.08.02	Diferido	6.295	2.480
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.681	3.130
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.681	3.130
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,0102	0,019
3.99.01.02	PN	-0,0102	0,019

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.681	3.130
4.02	Outros Resultados Abrangentes	30.199	-43.920
4.02.01	Hedge accounting de fluxo de caixa	45.757	-66.545
4.02.02	IR e CSLL hedge accounting de fluxo de caixa	-15.558	22.625
4.03	Resultado Abrangente do Período	28.518	-40.790

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-25.791	-12.132
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	20.209	39.974
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	-7.976	650
6.01.01.02	Variação valor justo ativos biológicos	-1.712	1.867
6.01.01.03	Depreciação, amortização e exaustão	15.189	14.710
6.01.01.05	Resultado na alienação de ativo permanente	-1.173	1
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	-9.349	-6.266
6.01.01.07	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	-3.705	-3.349
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	125	78
6.01.01.09	Provisão para perdas de outros ativos	0	708
6.01.01.12	Variação monetárias e encargos	28.810	31.335
6.01.01.20	Redução ao valor realizável líquido	0	240
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-46.000	-52.106
6.01.02.01	Contas a receber	-11.039	-19.305
6.01.02.02	Estoques	37	-4.255
6.01.02.03	Tributos a recuperar	2.260	-1.509
6.01.02.04	Outros ativos	-3.130	-6.713
6.01.02.06	Fornecedores	6.528	-2.231
6.01.02.07	Obrigações sociais e previdenciárias	-12.920	-6.413
6.01.02.08	Adiantamento de clientes	237	5.367
6.01.02.09	Obrigações tributárias	-1.884	344
6.01.02.10	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-18.997	-12.421
6.01.02.11	Pagamento juros sobre debêntures	0	-3.285
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-7.092	-1.685
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	24.495	-11.064
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-11.287	-9.712
6.02.02	Aquisição de ativo biológico	-1.344	-1.070
6.02.03	Aquisição de intangível	-15	-468
6.02.05	Redução de capital em controladas	43.797	0
6.02.06	Recebimento em alienação de ativos	2.946	186
6.02.12	Bancos conta vinculada	-9.602	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-39.998	-48.354
6.03.01	Pagamento de dividendos	0	-12.619
6.03.03	Debêntures pagas	0	-17.204
6.03.04	Empréstimos captados	13.116	20.654
6.03.05	Empréstimos pagos	-53.114	-39.185
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-41.294	-71.550
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	80.079	153.948
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	38.785	82.398

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	555	27.963	28.518
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.681	0	-1.681
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.236	27.963	30.199
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	2.236	-2.236	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	30.199	30.199
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-916	916	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-832	832	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-84	84	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	159.815	1.471	100.992	425.133

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	151.895	960	166.139	0	178.617	497.611
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	151.895	960	166.139	0	178.617	497.611
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.325	-46.115	-40.790
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.130	0	3.130
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.195	-46.115	-43.920
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	2.195	-2.195	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-43.920	-43.920
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-915	915	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-61	61	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controlada)	0	0	-854	854	0	0
5.07	Saldos Finais	151.895	960	165.224	6.240	132.502	456.821

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	249.337	237.986
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	244.188	237.306
7.01.02	Outras Receitas	5.274	758
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-125	-78
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-141.256	-132.328
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-121.403	-124.251
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-19.853	-8.077
7.03	Valor Adicionado Bruto	108.081	105.658
7.04	Retenções	-13.477	-16.577
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-15.189	-14.710
7.04.02	Outras	1.712	-1.867
7.04.02.01	Variação valor justo ativo biológico	1.712	-1.867
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	94.604	89.081
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	18.759	14.143
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	9.349	6.266
7.06.02	Receitas Financeiras	9.410	7.877
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	113.363	103.224
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	113.363	103.224
7.08.01	Pessoal	37.757	36.708
7.08.01.01	Remuneração Direta	29.851	29.174
7.08.01.02	Benefícios	6.141	5.905
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.765	1.629
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	34.133	27.678
7.08.02.01	Federais	21.910	18.926
7.08.02.02	Estaduais	11.838	8.353
7.08.02.03	Municipais	385	399
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	40.002	35.708
7.08.03.01	Juros	36.825	32.648
7.08.03.02	Aluguéis	3.177	3.060
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.471	3.130
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.471	3.130

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.593.178	1.658.591
1.01	Ativo Circulante	312.743	377.185
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	40.751	125.732
1.01.02	Aplicações Financeiras	26.735	19.722
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	26.735	19.722
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	26.735	19.722
1.01.03	Contas a Receber	147.558	135.854
1.01.03.01	Clientes	147.558	135.854
1.01.04	Estoques	67.180	67.219
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.402	9.245
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	23.117	19.413
1.01.08.03	Outros	23.117	19.413
1.02	Ativo Não Circulante	1.280.435	1.281.406
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	292.836	290.838
1.02.01.03	Contas a Receber	22.555	23.584
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	22.555	23.584
1.02.01.05	Ativos Biológicos	264.224	261.559
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.169	1.154
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.169	1.154
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.888	4.541
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	2.955	3.066
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.933	1.475
1.02.02	Investimentos	19.014	19.137
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	19.014	19.137
1.02.03	Imobilizado	857.861	860.410
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	857.861	860.410
1.02.04	Intangível	110.724	111.021
1.02.04.01	Intangíveis	110.724	111.021

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.593.178	1.658.591
2.01	Passivo Circulante	349.567	380.413
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	28.501	41.152
2.01.02	Fornecedores	67.942	70.135
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.050	22.283
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	11.188	12.169
2.01.03.01.02	Parcelamentos Tributários	29	37
2.01.03.01.03	Outros Tributos Federais	11.159	12.132
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	9.749	10.021
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	2.120	2.185
2.01.03.02.02	ICMS a Recolher	7.629	7.836
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	113	93
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	205.977	216.868
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	177.540	195.620
2.01.04.02	Debêntures	28.437	21.248
2.01.05	Outras Obrigações	26.097	29.975
2.01.05.02	Outros	26.097	29.975
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	479	479
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	21.373	28.278
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	4.245	1.218
2.02	Passivo Não Circulante	818.468	881.550
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	637.912	705.552
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	602.701	665.761
2.02.01.02	Debêntures	35.211	39.791
2.02.02	Outras Obrigações	11.156	12.218
2.02.02.02	Outros	11.156	12.218
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	1.504	1.920
2.02.02.02.04	Outras Impostos a Pagar	9.652	10.298
2.02.03	Tributos Diferidos	155.537	146.197
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	155.537	146.197
2.02.04	Provisões	13.863	17.583
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	13.863	17.583
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	425.143	396.628
2.03.01	Capital Social Realizado	161.895	161.895
2.03.02	Reservas de Capital	960	960
2.03.04	Reservas de Lucros	161.286	160.731
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	100.992	73.029
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	10	13

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	191.407	182.771
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-137.088	-127.423
3.02.01	Variação do valor justo dos ativos biológicos	4.905	510
3.02.02	Custo dos produtos vendidos	-141.993	-127.933
3.03	Resultado Bruto	54.319	55.348
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-35.617	-30.019
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.209	-18.514
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.426	-11.492
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.126	762
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.108	-775
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	18.702	25.329
3.06	Resultado Financeiro	-26.075	-24.435
3.06.01	Receitas Financeiras	10.752	8.217
3.06.02	Despesas Financeiras	-36.827	-32.652
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-7.373	894
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.692	2.236
3.08.01	Corrente	-526	-185
3.08.02	Diferido	6.218	2.421
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.681	3.130
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.681	3.130
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.681	3.130
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,0102	0,019
3.99.01.02	PN	-0,0102	0,019

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.681	3.130
4.02	Outros Resultados Abrangentes	30.199	-43.920
4.02.01	Hedge accounting de fluxo de caixa	45.757	-66.545
4.02.02	IR e CSLL hedge accounting de fluxo de caixa	-15.558	22.625
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	28.518	-40.790
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	28.518	-40.790

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-25.152	-10.852
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	31.045	48.254
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	-7.373	894
6.01.01.02	Variação valor justo ativos biológicos	-4.905	-510
6.01.01.03	Depreciação, amortização e exaustão	19.266	18.857
6.01.01.05	Resultado na alienação de ativo permanente	-1.173	1
6.01.01.07	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	-3.705	-3.349
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	125	78
6.01.01.09	Provisão para perdas de outros ativos	0	708
6.01.01.12	Variação monetárias e encargos	28.810	31.335
6.01.01.20	Redução ao valor realizável líquido	0	240
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-56.197	-59.106
6.01.02.01	Contas a receber	-11.829	-19.440
6.01.02.02	Estoques	39	-4.268
6.01.02.03	Tributos a recuperar	1.954	-1.509
6.01.02.04	Outros ativos	-3.148	-6.750
6.01.02.06	Fornecedores	-4.851	-5.643
6.01.02.07	Obrigações sociais e previdenciárias	-12.651	-6.268
6.01.02.08	Adiantamento de clientes	3.027	1.700
6.01.02.09	Obrigações tributárias	-2.815	399
6.01.02.10	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-18.997	-12.421
6.01.02.11	Pagamento juros sobre debêntures	0	-3.285
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-6.926	-1.621
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-19.831	-11.470
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-11.324	-10.118
6.02.02	Aquisição de ativo biológico	-1.833	-1.070
6.02.03	Aquisição de intangível	-15	-468
6.02.06	Recebimento com alienação de ativo	2.946	186
6.02.07	Redução de capital de não controladores	-3	0
6.02.12	Bancos conta vinculada	-9.602	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-39.998	-48.354
6.03.01	Pagamento de dividendos	0	-12.619
6.03.03	Debêntures pagas	0	-17.204
6.03.04	Empréstimos captados	13.116	20.654
6.03.05	Empréstimos pagos	-53.114	-39.185
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-84.981	-70.676
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	125.732	165.985
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	40.751	95.309

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615	13	396.628
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615	13	396.628
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.04.10	Aumento/Redução de capital de não controladores	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	555	27.963	28.518	0	28.518
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.681	0	-1.681	0	-1.681
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.236	27.963	30.199	0	30.199
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	2.236	-2.236	0	0	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	30.199	30.199	0	30.199
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-916	916	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-832	832	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-84	84	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	159.815	1.471	100.992	425.133	10	425.143

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	151.895	960	166.139	0	178.617	497.611	14	497.625
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	151.895	960	166.139	0	178.617	497.611	14	497.625
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.325	-46.115	-40.790	0	-40.790
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.130	0	3.130	0	3.130
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.195	-46.115	-43.920	0	-43.920
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	2.195	-2.195	0	0	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-43.920	-43.920	0	-43.920
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-915	915	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-61	61	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-854	854	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	151.895	960	165.224	6.240	132.502	456.821	14	456.835

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	251.947	240.587
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	246.794	239.903
7.01.02	Outras Receitas	5.278	762
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-125	-78
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-130.767	-124.459
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-109.990	-115.059
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-20.777	-9.400
7.03	Valor Adicionado Bruto	121.180	116.128
7.04	Retenções	-14.361	-18.347
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-19.266	-18.857
7.04.02	Outras	4.905	510
7.04.02.01	Variação valor justo ativo biológico	4.905	510
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	106.819	97.781
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.752	8.217
7.06.02	Receitas Financeiras	10.752	8.217
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	117.571	105.998
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	117.571	105.998
7.08.01	Pessoal	39.974	38.101
7.08.01.01	Remuneração Direta	31.390	30.089
7.08.01.02	Benefícios	6.722	6.326
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.862	1.686
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	36.081	29.045
7.08.02.01	Federais	23.717	20.151
7.08.02.02	Estaduais	11.959	8.470
7.08.02.03	Municipais	405	424
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	40.045	35.722
7.08.03.01	Juros	36.827	32.652
7.08.03.02	Aluguéis	3.218	3.070
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.471	3.130
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.471	3.130

Comentário do Desempenho**COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO 1º TRIMESTRE DE 2016**

As informações a seguir estão apresentadas de forma consolidada. Os valores estão apresentados de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais incluindo a Instrução CVM 469.

***Irani apresenta Receita Líquida de R\$ 191 milhões no 1T16
com crescimento de 4,7% em relação ao 1T15***

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	1T16	4T15	1T15	Var. 1T16/4T15	Var. 1T16/1T15	UDM16	UDM15	Var. UDM16/UDM15
Econômico e Financeiro (R\$ mil)								
Receita Operacional Líquida	191.407	193.930	182.771	-1,3%	4,7%	767.394	741.443	3,5%
Mercado Interno	146.383	167.132	152.441	-12,4%	-4,0%	623.909	642.518	-2,9%
Mercado Externo	45.024	26.798	30.330	68,0%	48,4%	143.485	98.925	45,0%
Lucro Bruto (incluso *)	54.319	41.450	55.348	31,0%	-1,9%	220.842	234.890	-6,0%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	4.905	(14.372)	510	-	861,8%	(2.054)	28.301	-107,3%
Margem Bruta	28,4%	21,4%	30,3%	7,0p.p.	-1,9p.p.	28,8%	31,7%	-2,9p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	(7.373)	(15.162)	894	-51,4%	-924,7%	(7.305)	33.669	-121,7%
Margem Operacional	-3,9%	-7,8%	0,5%	3,9p.p.	-4,4p.p.	-1,0%	4,5%	-5,5p.p.
Resultado Líquido	(1.681)	(16.844)	3.130	-90,0%	-153,7%	(4.316)	62.953	-106,9%
Margem Líquida	-0,9%	-8,7%	1,7%	7,8p.p.	-2,6p.p.	-0,6%	8,5%	-9,1p.p.
EBITDA Ajustado ¹	35.051	43.279	43.676	-19,0%	-19,7%	172.583	165.778	4,1%
Margem EBITDA Ajustada	18,3%	22,3%	23,9%	-4,0p.p.	-5,6p.p.	22,5%	22,4%	0,1p.p.
Dívida Líquida (R\$ milhões)	776,4	777,0	723,7	-0,1%	7,3%	776,4	723,7	7,3%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado(x)	4,50	4,29	4,37	4,9%	3,0%	4,50	4,37	3,0%
Dívida Líquida/EBITDA proforma(x) ²	3,49	3,08	n.a.	13,3%	n.a.	3,49	n.a.	n.a.
Dados Operacionais (t)								
Embalagem Papelão Ondulado (PO)								
Produção/Vendas	44.179	52.306	49.062	-15,5%	-10,0%	193.492	199.685	-3,1%
Papel para Embalagens								
Produção	67.935	72.865	71.722	-6,8%	-5,3%	283.461	272.365	4,1%
Vendas	20.421	21.432	17.710	-4,7%	15,3%	80.180	75.337	6,4%
Florestal RS e Resinas								
Produção	3.350	1.677	2.897	99,8%	15,6%	10.423	9.079	14,8%
Vendas	4.009	1.252	2.801	220,2%	43,1%	10.790	8.973	20,2%

¹ EBITDA (lucro antes de juros, tributos, depreciação, amortização e exaustão) ver o capítulo neste release.

² Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting*.

- O volume de vendas do segmento Embalagem de Papelão Ondulado reduziu 10,0% quando comparado ao 1T15, e totalizou 44,1 mil toneladas no 1T16. Já o segmento de Papel para Embalagens totalizou 20,4 mil toneladas, registrando um aumento de 15,3% quando comparado ao 1T15. O segmento de Resinas aumentou 43,1%, alcançando 4,0 mil toneladas.
- A receita líquida no 1T16 foi 4,7% superior ao 1T15 e 1,3% inferior ao 4T15, beneficiada pela receita em moeda estrangeira das vendas no mercado externo.
- O lucro bruto do 1T16 apresentou redução de 1,9% em comparação ao 1T15 e crescimento de 31,0% quando comparado ao 4T15, reflexo, principalmente, em relação à variação do valor justo dos ativos biológicos que havia sido negativo no 4T15.

Comentário do Desempenho

- O resultado líquido foi negativo em R\$ 1,7 milhões no 1T16, em comparação a R\$ 3,1 milhões de lucro no 1T15 e negativo em R\$ 16,8 milhões no 4T15. O resultado do 1T16 teve impacto negativo do resultado financeiro que foi maior em relação ao mesmo período do ano anterior.
- O EBITDA ajustado no 1T16 foi apurado em R\$ 35,0 milhões, 19,7% menor que o apurado no 1T15 de R\$ 43,7 milhões, principalmente em função da parada programada anual na fábrica de papel de Campina da Alegria e devido ao aumento do custo das aparas.
- A Margem EBITDA foi de 18,3% no 1T16, demonstrando queda em relação a margem de 23,9% apresentada no 1T15.
- A relação dívida líquida/EBITDA foi de 4,50 vezes em março de 2016. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting*, a relação dívida líquida/EBITDA seria de 3,49x.
- A posição de caixa ao fim de março de 2016 foi de R\$ 67,5 milhões e 76% da dívida está a longo prazo.
- Eventos Subsequentes: no mês de abril de 2016 a Companhia vendeu 4.664 hectares de florestas plantadas para a Global Fund Reflorestamento e Exploração de Madeira Ltda pelo valor de R\$ 55,5 milhões. Esta operação teve por objetivo preservar a liquidez da Companhia e possibilitar o incremento da área plantada na região meio oeste de SC, em parceria com a Global Fund, visando expansões futuras.

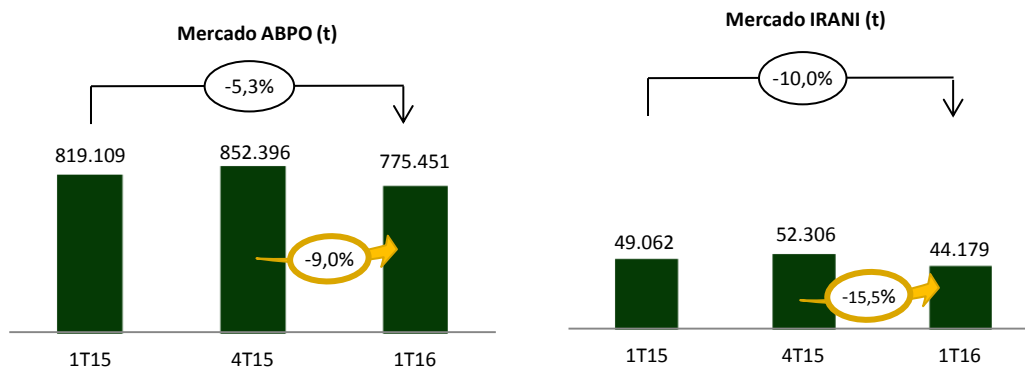
Destaques do 1T16

No primeiro trimestre de 2016 os principais indicadores econômicos e financeiros brasileiros continuaram a sofrer forte deterioração. O PIB do Brasil caiu 3,8% em 2015, em relação a 2014, e teve o pior resultado em 25 anos. A recessão afeta o desemprego e a renda e as incertezas domésticas continuam a restringir a capacidade do governo de formular e executar políticas.

A Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO) registrou queda de 5,3% na expedição em toneladas de papelão ondulado no 1T16, na comparação com 1T15. O desempenho do volume de vendas do Mercado IRANI, em toneladas, apresentou redução de 10,0% no 1T16. Na comparação com o 4T15, o Mercado ABPO reduziu 9,0%, e o Mercado IRANI registrou 15,5% de redução. Em toneladas, a participação de mercado da IRANI no segmento de Embalagem de Papelão Ondulado neste trimestre foi de 5,6%, 6,0% no 1T15 e 6,1% no 4T15.

Comentário do Desempenho

Volume de Vendas (em toneladas) - Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)



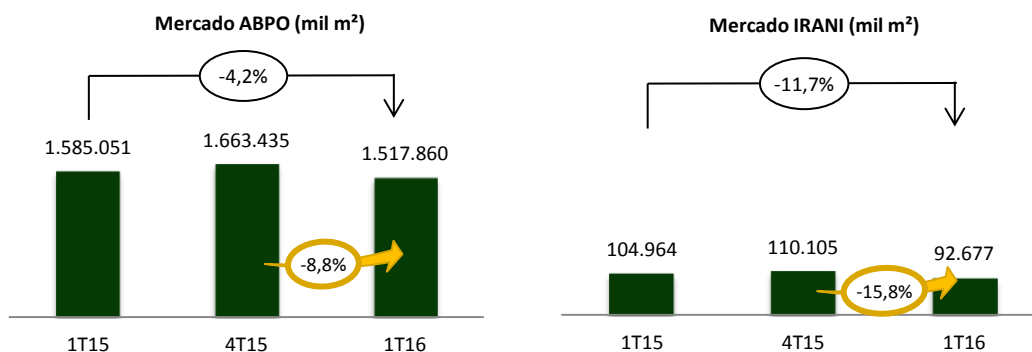
Fonte: ABPO

Fonte: IRANI

Em metros quadrados (m²) o volume de vendas de embalagens de papelão ondulado do Mercado ABPO reduziu 4,2% no 1T16 em comparação ao 1T15, enquanto o Mercado IRANI registrou redução de 11,7%. Comparativamente ao 4T15, o Mercado ABPO teve redução de 8,8% e o Mercado IRANI reduziu 15,8%. Em metros quadrados a participação de mercado da IRANI foi de 6,1% no 1T16, 6,6% no 1T15 e no 4T15.

O segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO) representou no 1T16 60% da receita líquida da IRANI, o segmento de Papel para Embalagens representou 29% e o segmento Florestal RS e Resinas, 11%. Por sua vez, o mercado doméstico correspondeu a 76% da receita líquida e o mercado externo 24%, o crescimento de 6,9 pontos percentuais da receita do mercado externo na comparação com o 1T15 decorre principalmente da valorização do dólar o que impacta as receitas deste mercado.

Volume de Vendas (em metros quadrados) – Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)



Fonte: ABPO

Fonte: IRANI

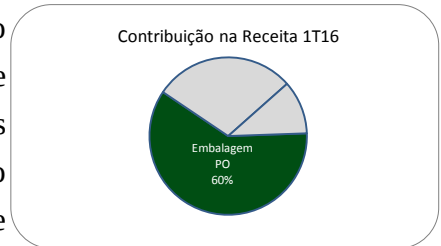
1T16 ABPO (em ton e m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Comentário do Desempenho

1. DESEMPENHO OPERACIONAL (não revisados por auditor independente)

1.1 Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)

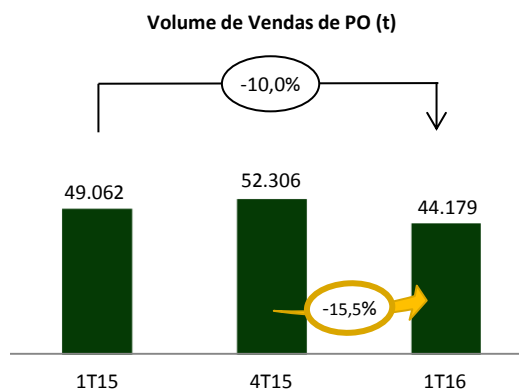
O volume de vendas de caixas e chapas de papelão ondulado totalizou 44.179 toneladas, inferior em 10,0% em relação ao 1T15 e 15,5% inferior quando comparado ao 4T15. O desempenho das vendas de caixas apresentou queda de 5,7% quando comparado ao 1T15 assim como as vendas de chapas que registraram queda de 19,6% no comparativo dos trimestres. As unidades Embalagem SP Indaiatuba, Embalagem SC Campina da Alegria e Embalagem SP Vila Maria respondem respectivamente por 39%, 30% e 31% do total vendido no primeiro trimestre de 2016, sendo sua produção voltada inteiramente ao mercado interno.



O volume da fábrica Embalagem SP Indaiatuba atingiu 12.250 toneladas de caixas e 4.697 toneladas de chapas no 1T16 (face a 12.563 toneladas de caixas e 5.848 toneladas de chapas no 1T15).

A fábrica de Embalagem SC Campina da Alegria registrou volume de vendas de 10.263 toneladas de caixas e 3.103 toneladas de chapas no 1T16 (ante 11.163 toneladas de caixas e 3.551 toneladas de chapas no 1T15).

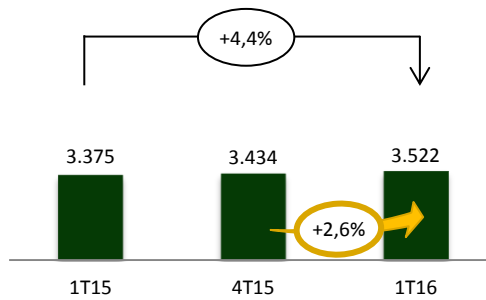
A fábrica de Embalagem SP Vila Maria registrou volume de vendas no 1T16 de 9.527 toneladas de caixas e 4.340 toneladas de chapas (quando no 1T15 registrou 10.233 toneladas de caixas e 5.704 toneladas de chapas).



O preço médio IRANI (CIF) por tonelada registrou aumento de 4,4% no 1T16 quando comparado ao do 1T15 e 2,6% em relação ao quarto trimestre de 2015, conforme demonstrado abaixo:

Comentário do Desempenho

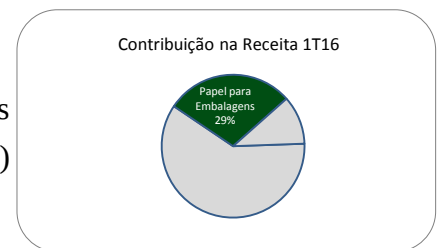
Preços Médios IRANI (R\$/t)



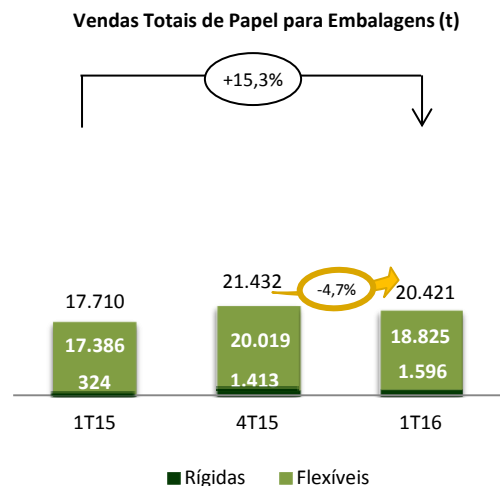
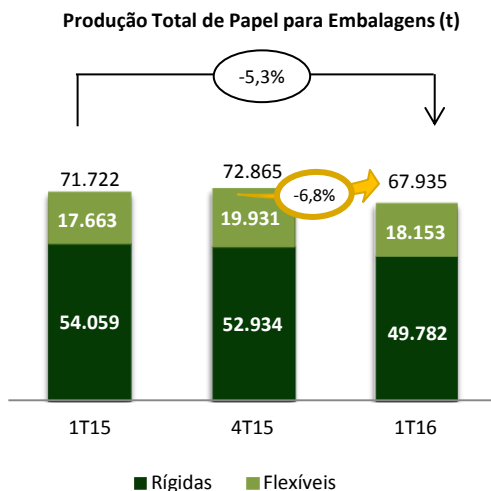
Nota metodológica: Os preços IRANI são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS e ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

1.2 Segmento Papel para Embalagens

A IRANI atua no segmento de Papel para Embalagens, tanto nos mercados de papéis para embalagens rígidas (papelão ondulado) como para embalagens flexíveis (sacaria).



A produção total de papel para embalagens da Companhia no trimestre foi 5,3% inferior à produção do 1T15 e 6,8% em relação ao 4T15, devido a parada anual programada da fábrica de papel de Campina da Alegria. Em relação às vendas, houve aumento no volume de 15,3% quando comparado com o 1T15, e redução de 4,7% em comparação ao 4T15.

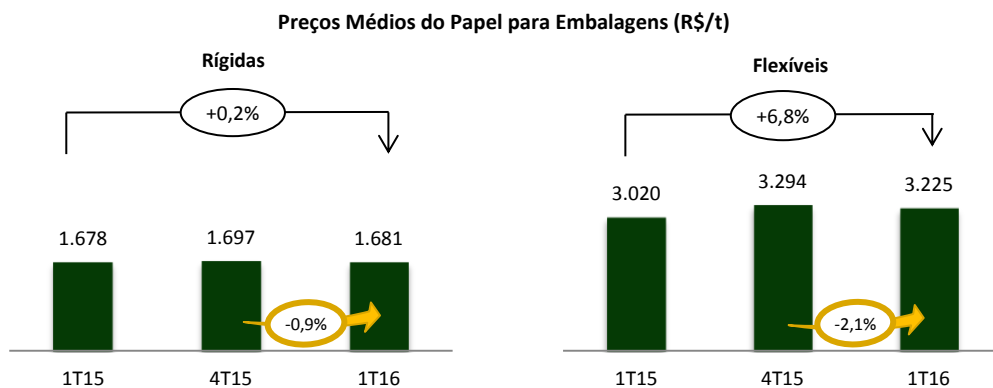


No 1T16, as transferências internas de papel para embalagens rígidas (PO) totalizaram 46.828 toneladas (51.638t no 1T15 e 52.819t no 4T15), para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba alcançaram 17.656 toneladas (19.150t no 1T15 e 20.549t no 4T15), para a fábrica Embalagem SP Vila Maria foram transferidas 14.836 toneladas (17.273t no 1T15 e 16.428t no 4T15) e para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria foram transferidas 14.336 toneladas no 1T16 (15.215t no 1T15 e

Comentário do Desempenho

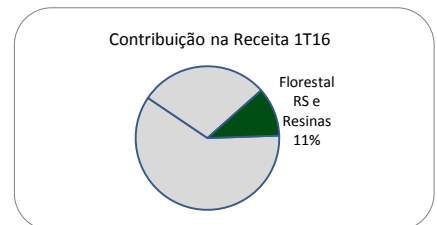
15.842t no 4T15). Do total das transferências internas, 38% foram para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba, 30% para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria e 32% para a fábrica Embalagem SP Vila Maria.

Os papéis para embalagens rígidas, que possuem volume de vendas pouco significativo (apenas 1.596t no 1T16 conforme gráfico acima) e cujo preço é inferior aos demais papéis comercializados pela Companhia, apresentaram estabilidade no preço do 1T16 quando comparados aos praticados no 1T15 assim como quando comparados ao 4T15. Os papéis para embalagens flexíveis, por sua vez, demonstraram incremento de 6,8% quando comparado ao 1T15 e redução de 2,1% no 4T15. Os preços acompanharam a média do mercado e foram impactados positivamente pelo crescimento das taxas de câmbio praticadas nas exportações.



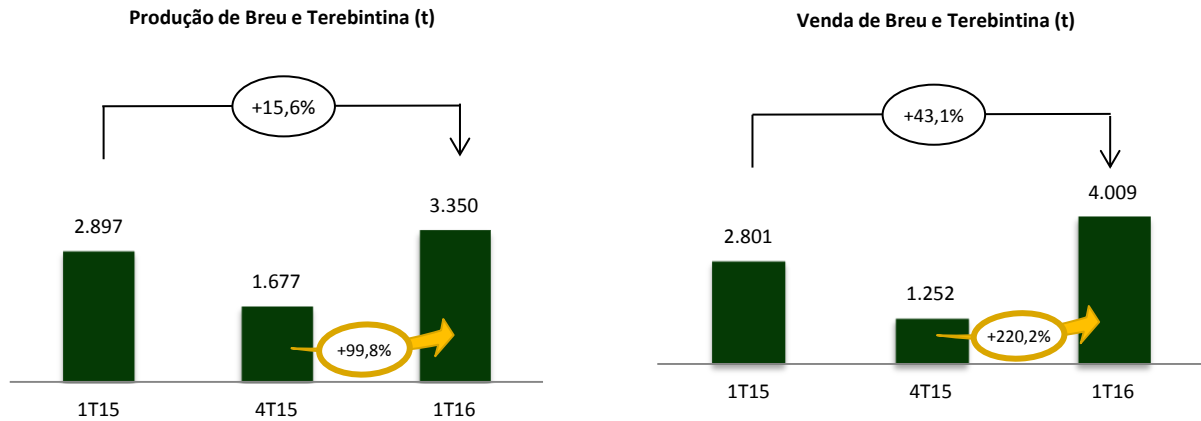
1.3 Segmento Florestal RS e Resinas

O segmento Florestal do Rio Grande do Sul produziu e comercializou no 1T16, 15 mil metros cúbicos de toras de pinus para o mercado local (11 mil metros cúbicos no 1T15) e forneceu 1.339 toneladas de resinas *in natura* para serem utilizadas no processo industrial de fabricação de breu e terebintina.

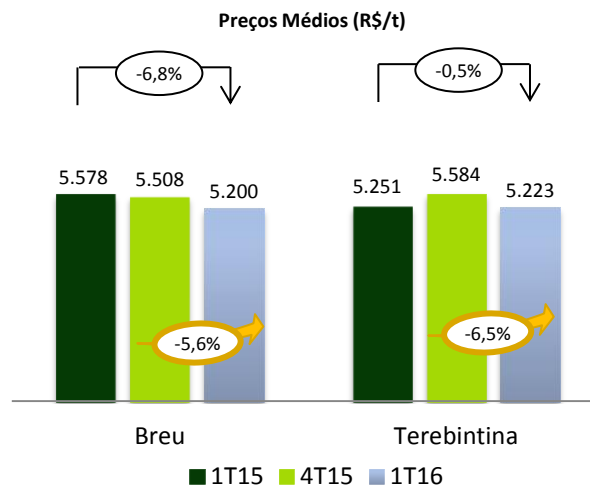


O volume de produção na unidade Resina RS Balneário Pinhal no 1T16 apresentou aumento de 15,6% quando comparado ao 1T15, e de 99,8% quando comparado ao 4T15. Assim como o volume de vendas apresentou aumento de 43,1% quando comparado ao 1T15, e de 220,2% em relação ao 4T15. Esse aumento deve-se a maior disponibilidade de matéria prima, principalmente em relação ao 4T15 período da entressafra.

Comentário do Desempenho



No 1T16, o preço médio bruto do Breu foi 6,8% e 5,6% inferior ao 1T15 e 4T15, respectivamente. A Terebintina registrou estabilidade quando comparado ao do 1T15 e reduziu 6,5% em relação ao 4T15.



2. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

2.1 Receita Operacional Líquida

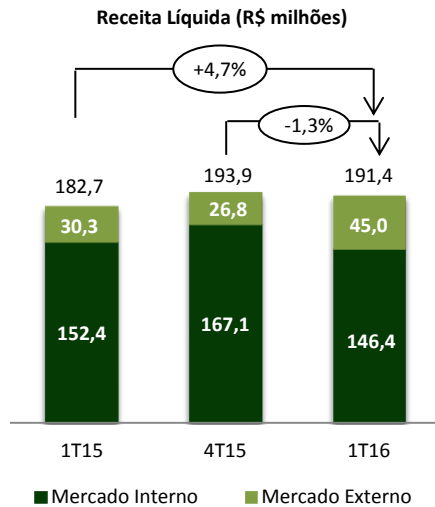
A receita operacional líquida do 1T16 foi de R\$ 191.407 mil, 4,7% superior à do 1T15, e 1,3% inferior em relação à do 4T15. A variação reflete a valorização do dólar sobre as receitas no mercado externo e a dinâmica mais fraca do mercado interno, principalmente, do segmento Embalagem PO.

No mercado interno, a receita operacional líquida foi de R\$ 146.383 mil no trimestre e mostrou redução de 4,0% quando comparada a do 1T15 e de 12,4% em relação ao 4T15. A receita no mercado doméstico respondeu por 76% do total da receita da IRANI.

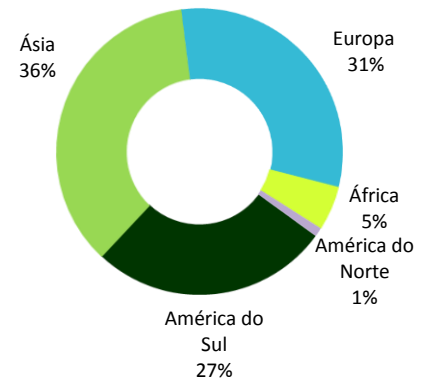
As exportações no 1T16 atingiram R\$ 45.024 mil, 48,4% superior ao 1T15 e 68,0% em relação ao 4T15, representando 24% da receita operacional líquida total. A Ásia foi o principal destino das

Comentário do Desempenho

exportações, concentrando 36% da receita de exportação. Os demais mercados compreendem: Europa (31%), América do Sul (27%), África (5%) e América do Norte (1%).

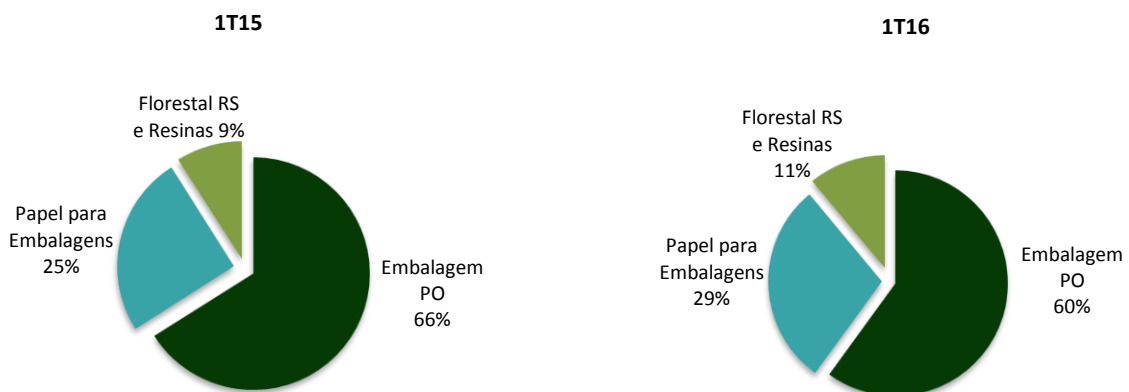


Receita Líquida Mercado Externo por Região 1T16



O principal segmento de atuação da IRANI é o segmento Embalagem de PO (papelão ondulado), responsável por 60% da receita líquida consolidada no 1T16, seguido pelos segmentos Papel para Embalagens com 29%, e Florestal RS e Resinas, com 11%. O crescimento de 4 pontos percentuais na representatividade do segmento de Papel para Embalagens assim como do segmento Florestal RS e Resinas de 2 pontos percentuais em relação ao 1T15 se justifica principalmente pelo crescimento das taxas de câmbio praticados nas vendas do mercado externo e ainda pela dinâmica mais fraca do mercado interno no segmento Embalagem PO.

Receita Líquida por Segmento

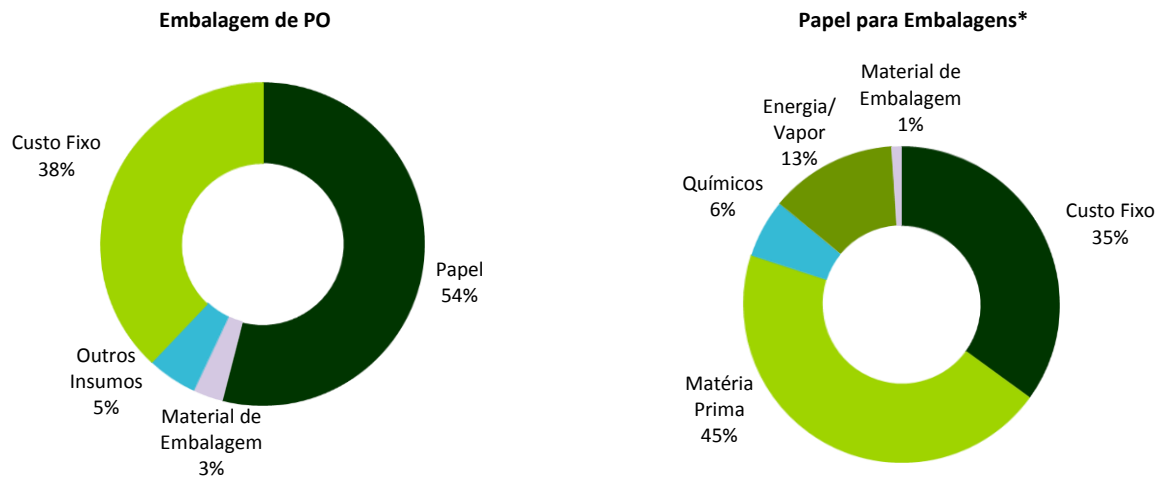


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos no 1T16 foi de R\$ 141.993 mil, 11,0% superior ao do 1T15 se comparado em números absolutos. A variação positiva do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada no valor do custo dos produtos vendidos.

Comentário do Desempenho

A formação do custo por segmento de atuação da IRANI no 1T16 pode ser verificada nos gráficos abaixo.



*a formação do custo do Segmento Papel para Embalagens não considera a variação positiva do valor justo dos ativos biológicos.

2.3 Despesas e Receitas Operacionais

As despesas com vendas no 1T16 totalizaram R\$ 20.209 mil representando 10,6% da receita líquida consolidada, comparado a 10,1% no 1T15.

As despesas administrativas no 1T16 foram 25,5% superiores, em relação à do 1T15, totalizando R\$ 14.426 mil e representaram 7,5% da receita líquida consolidada no 1T16, principalmente em função da reoneração do INSS, que passou novamente a incidir sobre a folha de salários, e representou 6,3% da receita líquida consolidada no 1T15.

Outras receitas/despesas operacionais resultaram em uma despesa de R\$ 982 mil no 1T16, contra uma despesa de R\$ 13 mil no 1T15.

Comentário do Desempenho

3. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO)

Consolidado (R\$ mil)	1T16	4T15	1T15	Var. 1T16/4T15	Var. 1T16/1T15	UDM16	UDM15	Var. UDM16/UDM15
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	(7.373)	(15.162)	894	-51,4%	-924,7%	(7.305)	33.669	-121,7%
Exaustão	3.994	5.164	4.422	-22,7%	-9,7%	20.151	20.577	-2,1%
Depreciação e Amortização	15.272	15.259	14.435	0,1%	5,8%	59.954	53.275	12,5%
Resultado Financeiro	26.075	22.118	24.435	17,9%	6,7%	94.213	75.546	24,7%
EBITDA	37.968	27.379	44.186	38,7%	-14,1%	167.013	183.067	-8,8%
Margem EBITDA	19,8%	14,1%	24,2%	5,7p.p.	-4,4p.p.	21,8%	24,7%	-2,9p.p.
Ajustes conf Inst.CVM 527/12								
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(4.905)	14.372	(510)	-134,1%	861,8%	2.054	(28.301)	-
Participação dos Administradores ⁽²⁾	-	55	-	-	-	55	6.287	-99,1%
Eventos Não Recorrentes ⁽³⁾	1.988	1.473	-	35,0%	-	3.461	4.725	-26,8%
EBITDA Ajustado	35.051	43.279	43.676	-19,0%	-19,7%	172.583	165.778	4,1%
Margem EBITDA Ajustada	18,3%	22,3%	23,9%	-4,0p.p.	-5,6p.p.	22,5%	22,4%	0,1p.p.

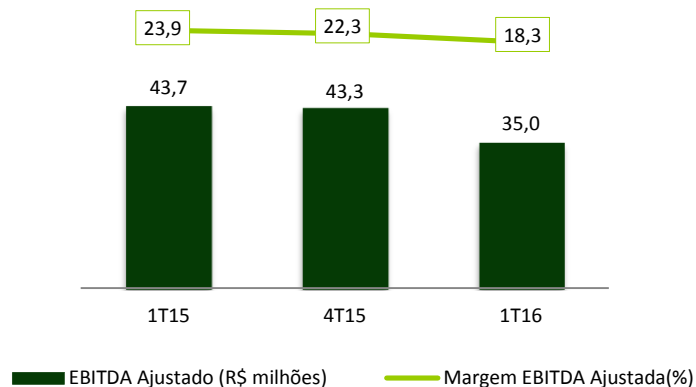
¹ Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não significar redução de caixa no período.

² Participação dos administradores: O valor de R\$ 55 mil (UDM16) refere-se a participação dos administradores que está relacionada à distribuição dos resultados da Companhia, sendo que não representa desembolso de caixa no período.

³ Eventos não recorrentes referem-se a baixa de Ativo Intangível (Marca São Roberto) por não significar redução de caixa no valor de R\$ 1.473 mil (4T15), e constituição da provisão da contribuição previdenciária sobre a provisão de férias de períodos anteriores em função da mudança de regime de tributação (reoneração do INSS) por não significar despesa do próprio período no valor de R\$ 1.988 mil (1T16).

A geração operacional de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, totalizou R\$ 35.051 mil no 1T16, redução de 19,7% em relação ao 1T15 e 19,0% em relação ao 4T15. A margem EBITDA ajustada no 1T16 atingiu 18,3%, redução de 5,6 pontos percentuais em relação ao 1T15, verificado principalmente em decorrência da parada anual da fábrica de papel de Campina da Alegria e do aumento do custo das aparas no período.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA Ajustada (%)



4. RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO

O resultado financeiro foi de R\$ 26.075 mil negativos no 1T16, representando um aumento de 6,7% em comparação ao 1T15 e de 17,9% se comparado ao 4T15, influenciado principalmente pelos efeitos da valorização do dólar em relação ao real, da realização do *hedge accounting* e da elevação das taxas de juros. No 1T16, as despesas financeiras totalizaram R\$ 36.827 mil face a R\$ 32.652 mil no 1T15, e R\$ 30.895 mil no 4T15. As receitas financeiras atingiram R\$ 10.752 mil no 1T16, *versus* R\$ 8.217 mil no mesmo período do ano anterior e R\$ 8.777 mil no 4T15.

Comentário do Desempenho

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	1T16	4T15	1T15	UDM16 ¹	UDM15 ¹
Receitas Financeiras	10.752	8.777	8.217	37.763	27.823
Despesas Financeiras	(36.827)	(30.895)	(32.652)	(131.976)	(103.369)
Resultado Financeiro	(26.075)	(22.118)	(24.435)	(94.213)	(75.546)

¹Acumulado nos últimos doze meses.

Nas receitas e despesas financeiras apresentadas estão inclusas as variações cambiais ativas e passivas, conforme segue:

R\$ mil	1T16	4T15	1T15	UDM16 ¹	UDM15 ¹
Variação cambial ativa	7.187	4.265	3.867	23.205	10.235
Variação cambial passiva	(11.683)	(5.385)	(11.062)	(37.579)	(19.815)
Variação cambial líquida	(4.496)	(1.120)	(7.195)	(14.374)	(9.580)

¹Acumulado nos últimos doze meses.

O resultado financeiro sem variação cambial apresenta-se da seguinte forma:

R\$ mil	1T16	4T15	1T15	UDM16 ¹	UDM15 ¹
Resultado Financeiro sem variação cambial	(21.579)	(20.998)	(17.240)	(79.839)	(65.966)

¹Acumulado nos últimos doze meses.

Com o objetivo de fazer uma proteção das exportações para os próximos anos, a Companhia mantém o fluxo de vencimento dos compromissos em moeda estrangeira (Dólar) alinhados às previsões de recebimento na mesma moeda. A variação cambial destas operações está sendo lançada mensalmente no Patrimônio Líquido e é reconhecida no resultado, como despesa financeira, quando da sua realização (*hedge accounting*). No 1T16 foi reconhecido como *hedge accounting* o valor positivo de R\$ 45.757 mil (R\$ 30.199 mil líquido dos tributos no patrimônio líquido), bem como o valor reconhecido no resultado como despesa financeira foi de R\$ 3.823 mil. No acumulado, a Companhia mantém R\$ 173.929 mil de variação cambial de *hedge accounting*, a ser reconhecida no resultado quando da sua realização ao longo dos próximos anos, sendo que R\$ 114.794 mil estão reconhecidos no Patrimônio Líquido (líquido dos tributos).

Câmbio

A taxa de câmbio que era de R\$ 3,21/US\$ em 31 de março de 2015, ficou 10,90% superior ao fim de março de 2016, e chegou a R\$ 3,56/US\$. A taxa de câmbio média deste trimestre foi de R\$ 3,90/US\$, 1,56% superior em relação à do 4T15 e 35,89% superior a do mesmo período de 2015.

	1T16	4T15	1T15	$\Delta 1T16/4T15$	$\Delta 1T16/1T15$
Dólar médio	3,90	3,84	2,87	+1,56%	+35,89%
Dólar final	3,56	3,90	3,21	-8,72%	+10,90%

Fonte: Bacen

Comentário do Desempenho

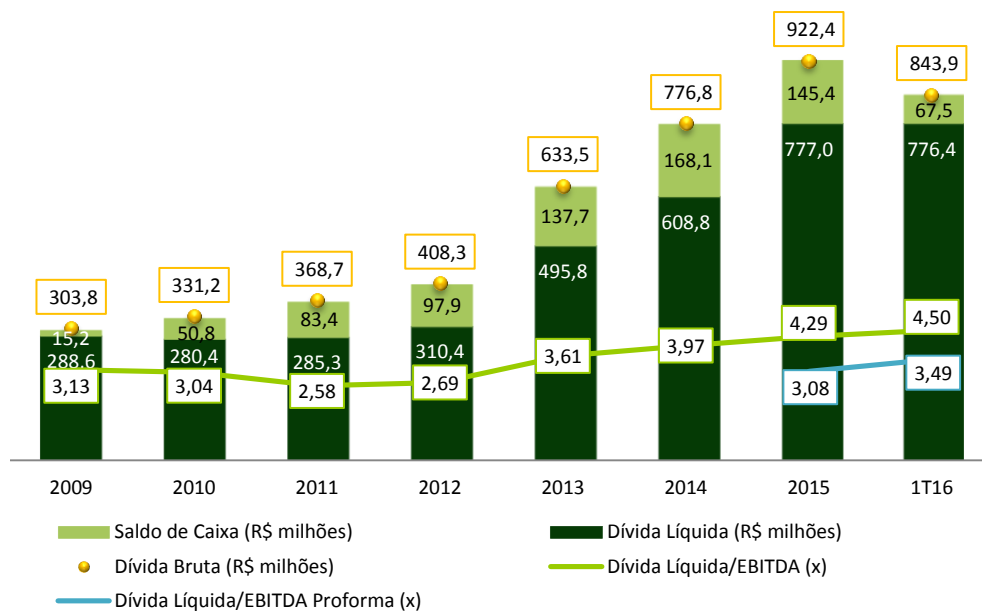
Endividamento

O endividamento bruto consolidado em 31 de março de 2016 totalizava R\$ 843,9 milhões, comparado a R\$ 922,4 milhões em 31 de dezembro de 2015. A variação deste indicador foi influenciada pelos pagamentos das operações financeiras no período e pela redução da taxa de câmbio R\$/USD. O perfil do endividamento bruto em 31 de março era de 24% com vencimento no curto prazo e 76% com vencimento no longo prazo.

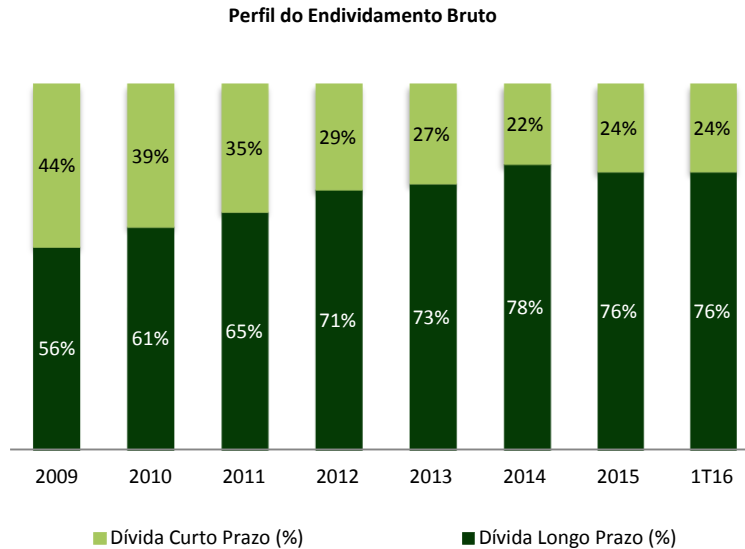
O saldo de caixa consolidado em 31 de março de 2016 totalizava R\$ 67,5 milhões, comparado a R\$ 145,4 milhões em 31 de dezembro de 2015. O impacto no caixa ocorreu principalmente devido aos pagamentos de operações financeiras e demais compromissos e do aumento da necessidade de capital de giro.

Por consequência o endividamento líquido consolidado em 31 de março de 2016 totalizou R\$ 776,4 milhões, comparado a R\$ 777,0 milhões em 31 de dezembro de 2015. Resultando no indicador dívida líquida/EBITDA que passou de 4,29 vezes no final de 2015 para 4,50 vezes no encerramento do 1T16. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting* (Nota Explicativa 30 – Hedge de Fluxo de Caixa), o indicador dívida líquida/EBITDA Proforma seria de 3,49 vezes no final do 1T16.

Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA



Comentário do Desempenho



5. RESULTADO LÍQUIDO

No 1T16, o resultado líquido foi negativo em R\$ 1.681 mil em comparação a R\$ 3.130 mil de lucro no 1T15 e negativo R\$ 16.844 mil no 4T15. Nos últimos doze meses o resultado líquido foi negativo em R\$ 4.316 mil comparado a R\$ 62.953 mil de lucro, no mesmo período do ano anterior. O principal fator no comparativo dos trimestres foi o impacto negativo do resultado financeiro que foi maior em relação ao mesmo período do ano anterior.

6. INVESTIMENTOS

A Companhia mantém sua estratégia de investir na modernização e automação dos seus processos produtivos.

R\$ mil	1T16
Equipamentos	14.061
Intangível	15
Reflorestamento	1.754
Total	15.830

Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 15.830 mil e foram basicamente direcionados para manutenção e melhorias das estruturas físicas, software, máquinas e equipamentos da Companhia.

7. MERCADO DE CAPITAIS

O capital social da IRANI, em 31 de março de 2016, era representado por 166.720.235 ações, das quais 153.909.975 (92%) são ações ordinárias, e 12.810.260 (8%), ações preferenciais. Em 31 de março de 2016, a Companhia mantinha em tesouraria 2.376.100 ações, 24.000 ações ordinárias e 2.352.100 ações preferenciais. Neste mesmo período as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 2,46 quando as ações preferenciais eram negociadas a R\$ 3,11.

Comentário do Desempenho

Eventos subsequentes

Em Reunião do Conselho de Administração realizada no dia 08 de abril de 2016 foi aprovada e em 11 de abril de 2016, a Companhia e a sua subsidiária Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. celebraram com a Global Fund Reflorestamento e Exploração de Madeira Ltda. (“Global”), Contrato de Compra e Venda de Floresta em Pé, por meio do qual a Companhia vendeu à Global aproximadamente 4.644 hectares de florestas em pé, pelo valor de R\$ 55,5 milhões, de forma que a Global explorará as Florestas ao longo do prazo de 11 anos. Em decorrência da Operação, a Global e a Companhia também celebraram um Contrato de Prestação de Serviços, por meio do qual a Companhia se comprometeu a prestar serviços de gerenciamento florestal com relação às Florestas, tendo em vista sua elevada experiência nesse escopo de serviço. A Global outorgou ainda opções de compra anuais, a serem exercidas ao longo dos próximos 11 (onze) anos, em favor da Irani Participações S.A., controladora da Companhia, em relação à aquisição de talhões das Florestas, de forma que a Irani Participações S.A., diretamente ou por meio de uma afiliada, inclusive a Companhia, poderá adquiri-los durante esse período.

Notas ExplicativasCELULOSE IRANI S.A.

ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS

1. CONTEXTO OPERACIONAL
2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA
6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES
7. ESTOQUES
8. TRIBUTOS A RECUPERAR
9. BANCOS CONTA VINCULADA
10. OUTROS ATIVOS
11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS
12. INVESTIMENTOS
13. PROPRIEDADE PARA INVESTIMENTO
14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL
15. ATIVO BIOLÓGICO
16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
17. DEBÊNTURES
18. FORNECEDORES
19. PARTES RELACIONADAS
20. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS
21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO
22. LUCRO POR AÇÃO
23. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS
24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA
25. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS
26. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
27. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS
28. SEGUROS
29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS
30. SEGMENTOS OPERACIONAIS
31. CONTRATOS DE ARRENDAMENTO OPERACIONAL (CONTROLADORA)
32. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL
33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA
34. EVENTOS SUBSEQUENTES

Notas Explicativas

Celulose Irani S.A. – CNPJ 92.791.243/0001-03

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS DE 31 DE MARÇO DE 2016.

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificamente indicado).

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Celulose Irani S.A. (“Companhia”) é uma companhia aberta domiciliada no Brasil, listada na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e com sede na Rua General João Manoel, nº157, 9º andar, município de Porto Alegre (RS). A Companhia e suas controladas têm como atividades preponderantes aquelas relacionadas à indústria de embalagem de papelão ondulado, papel para embalagens, industrialização de produtos resinosos e seus derivados. Atua no segmento de florestamento e reflorestamento e utiliza como base de toda sua produção a cadeia produtiva das florestas plantadas e a reciclagem de papel.

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº 4.

Sua controladora direta é a Irani Participações S.A., sociedade anônima brasileira de capital fechado. Sua controladora final é a empresa D.P Representações e Participações Ltda, ambas as empresas do Grupo Habitasul.

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias da Companhia foi autorizada pelo Conselho de Administração em 20 de abril de 2016.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

A Companhia apresenta as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS – *Internacional Financial Reporting*), emitidas pelo IASB – *Internacional Accounting Standards Board*, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos, e ativos imobilizados mensurados ao custo atribuído na data de transição para IFRS/CPC’s.

Notas Explicativas

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), sendo esta a moeda funcional e de apresentação da Companhia e de suas controladas.

As transações em moeda estrangeira são inicialmente registradas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos em moeda estrangeira para a moeda funcional são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto quando qualificadas como *hedge accounting* de fluxo de caixa e, portanto, diferidos no patrimônio líquido como operações de *hedge* de fluxo de caixa.

b) Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem os saldos de caixa, bancos e as aplicações financeiras de liquidez imediata, com baixo risco de variação de valor, e com vencimento inferior a 90 dias da data da aplicação e com a finalidade de atender compromissos de curto prazo. O caixa e equivalentes de caixa estão classificados nas categorias de instrumentos financeiros como “empréstimos e recebíveis”.

c) Contas a receber e provisão para créditos de liquidação duvidosa

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos, acrescidos de variação cambial quando aplicável. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é calculada com base nas perdas estimadas segundo avaliação individualizada das contas a receber e considerando as perdas históricas, cujo montante é considerado suficiente pela Administração da Companhia para cobrir eventuais perdas na realização dos créditos. As contas a receber de clientes estão classificadas nas categorias de instrumentos financeiros como “empréstimos e recebíveis”.

d) Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

e) Impairment de ativos financeiros

A Companhia avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado, o qual ocorre e incorre em perdas para *impairment* somente se há evidências objetivas de que um ou

Notas Explicativas

mais eventos tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros, e que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que a Companhia usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- ii) uma quebra de contrato, como inadimplência no pagamento dos juros ou principal;
- iii) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- iv) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras;
- v) mudanças adversas nas condições e/ou economia que indiquem redução nos fluxos de caixa futuros estimados das carteiras dos ativos financeiros.

Havendo evidências de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado, a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros é estimada e a perda por *impairment* reconhecida na demonstração de resultado.

f) Estoques

São demonstrados ao menor valor entre o custo médio de produção ou de aquisição, e o valor realizável líquido. O valor realizável líquido corresponde ao preço de venda estimado dos estoques, deduzido de todos os custos estimados para conclusão e gastos necessários para realizar a venda.

g) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados nas demonstrações financeiras intermediárias individuais pelo método de equivalência patrimonial.

Conforme o método de equivalência patrimonial, os investimentos em controladas são ajustados para fins de reconhecimento da participação da Companhia no lucro ou prejuízo e outros resultados abrangentes da controlada.

Transações, saldos e ganhos não realizados nas operações entre partes relacionadas são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

Notas Explicativas

h) Propriedade para investimento

A depreciação é reconhecida com base na vida útil estimada de cada ativo pelo método linear, de modo que o valor do custo menos o seu valor residual após sua vida útil seja integralmente baixado. A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

As receitas geradas pela propriedade para investimento que encontra-se alugada são reconhecidas no resultado, dentro de cada competência.

Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item registrado em propriedades para investimento são determinados pela diferença entre os valores recebidos na venda e o valor contábil do ativo, sendo reconhecidos no resultado.

i) Imobilizado e intangível

Os ativos imobilizados são avaliados pelo custo atribuído, deduzidos de depreciação acumuladas e perda por redução ao valor recuperável, quando aplicável. São registrados como parte dos custos das imobilizações em andamento, no caso de ativos qualificáveis, os custos de empréstimos capitalizados. Tais imobilizações são classificadas nas categorias adequadas do imobilizado quando concluídas e prontas para o uso pretendido. A depreciação desses ativos inicia-se quando eles estão prontos para o uso na mesma base dos outros ativos imobilizados.

A Companhia utiliza o método de depreciação linear definida com base na avaliação da vida útil estimada de cada ativo, com base na expectativa de geração de benefícios econômicos futuros, exceto para terras, as quais não são depreciadas. A avaliação da vida útil estimada dos ativos é revisada anualmente e ajustada se necessário, podendo variar com base na atualização tecnológica de cada unidade.

Os ativos intangíveis da Companhia são formados por *Goodwill*, licenças de *softwares*, marca e carteira de clientes.

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago e/ou a pagar pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O ágio de aquisições de controladas é registrado como "Ativo intangível" nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas. No caso de ganho por compra vantajosa, o montante é registrado como ganho no resultado do período, na data da aquisição. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*) e é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. Perdas por *impairment* reconhecidas sobre ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.

O ágio é alocado a Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa que devem se

Notas Explicativas

beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, e são identificadas de acordo com o segmento operacional.

Os *softwares* são capitalizados com base nos custos incorridos para adquiri-los e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos *softwares* de três a cinco anos. Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

As marcas registradas e as licenças adquiridas separadamente são demonstradas, inicialmente, pelo custo histórico. As marcas registradas e as licenças adquiridas em uma combinação de negócios são reconhecidas pelo valor justo na data da aquisição. As marcas registradas na Companhia não possuem vida útil definida e por esse motivo não estão sendo amortizadas.

A carteira de clientes, adquirida em uma combinação de negócios, é reconhecida pelo valor justo na data da aquisição e é contabilizada pelo seu valor justo menos a amortização acumulada. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

j) Ativo biológico

Os ativos biológicos da Companhia são representados principalmente por florestas de pinus que são utilizados para produção de papéis para embalagem, caixas e chapas de papelão ondulado e ainda para comercialização para terceiros e extração de goma resina. As florestas de pinus estão localizadas próximas à fábrica de celulose e papel em Santa Catarina, e também no Rio Grande do Sul, onde são utilizadas para produção de goma resina e para comercialização de toras.

Os ativos biológicos são avaliados a valor justo sendo deduzidas as despesas de venda e a variação de cada período reconhecida no resultado como variação de valor justo dos ativos biológicos. A avaliação do valor justo dos ativos biológicos se baseia em algumas premissas conforme nota explicativa nº 15.

k) Avaliação do valor recuperável de ativos não financeiros (“Impairment”)

A Companhia adota como procedimento revisar o saldo de ativos não financeiros para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável, sempre que eventos ou mudanças de circunstâncias indiquem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos possa não ser recuperado com base em fluxo de caixa futuro. Em 2015 essas revisões não indicaram a necessidade de reconhecer perdas por redução ao valor recuperável.

l) Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)

O imposto de renda e contribuição social correntes são provisionados com base no lucro tributável determinado de acordo com a legislação tributária em vigor, que é

Notas Explicativas

diferente do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros períodos, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente para cada empresa com base nas alíquotas vigentes no fim do exercício. A Companhia adota a taxa vigente de 34% para apuração de seus impostos, entretanto as controladas Habitasul Florestal S.A. e Iraflor – Comércio de Madeiras Ltda. adotam taxa presumida de 3,08%.

Sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais, dos ajustes de custo atribuído e de variação do valor justo de ativos biológicos são registrados imposto de renda e contribuição social diferidos. Os impostos diferidos passivos são geralmente reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias tributáveis e os impostos diferidos ativos são reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias dedutíveis, apenas quando for provável que a Companhia apresentará lucro tributável futuro em montante suficiente para que tais diferenças temporárias dedutíveis possam ser utilizadas. São registrados imposto de renda e contribuição social diferidos para as controladas com regime tributário de lucro presumido, quanto ao valor justo dos ativos biológicos e o custo atribuído dos ativos imobilizados.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal.

m) Empréstimos, financiamentos e debêntures

São registrados pelos valores originais de captação, deduzidos dos respectivos custos de transação quando existentes, atualizados monetariamente pelos indexadores pactuados contratualmente com os credores, acrescidos de juros calculados pela taxa de juros efetiva e atualizados pela variação cambial quando aplicável, até as datas dos balanços, conforme descrito em notas explicativas.

n) Hedge de fluxo de caixa (*Hedge Accounting*)

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de operações de *hedge*. A Companhia também documenta sua avaliação, tanto no início do *hedge* como de forma contínua, de que os instrumentos de *hedge* usados nas operações são altamente eficazes na compensação das variações nos fluxos de caixa dos itens protegidos por *hedge*.

As movimentações nos valores de *hedge* classificados na conta "Ajustes de avaliação patrimonial" no patrimônio líquido estão demonstradas na nota explicativa nº 21.

Notas Explicativas

A parcela efetiva das variações no valor dos instrumentos de *hedge* designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado do período.

Os valores acumulados no patrimônio são realizados na demonstração do resultado nos períodos em que o item protegido por *hedge* afetar o resultado (por exemplo, quando ocorrer venda prevista que é protegida por *hedge*). O ganho ou perda relacionado com a parcela efetiva dos instrumentos de *hedge* que protege as operações altamente prováveis é reconhecido na demonstração do resultado como "Despesas financeiras". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é reconhecido na demonstração do resultado do período.

Quando não se espera mais que uma operação ocorra, o ganho ou a perda acumulada que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado do período.

o) Arrendamento mercantil

Como arrendatário

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro. Todos os outros arrendamentos são classificados como operacional e registrados no resultado do exercício. Os arrendamentos financeiros são registrados como se fosse uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento (arrendamento). O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas definidas na nota explicativa nº 14.

Os pagamentos feitos para os arrendamentos operacionais (líquidos de todo incentivo recebido do arrendador) são apropriados ao resultado pelo método linear ao longo do período do arrendamento.

Como arrendador

A receita de aluguel oriunda de arrendamento operacional é reconhecida pelo método linear durante o período de vigência do arrendamento em questão. Os custos diretos iniciais incorridos na negociação e preparação do *leasing* operacional são adicionados ao valor contábil dos ativos arrendados e reconhecidos também pelo método linear pelo período de vigência do arrendamento.

Notas Explicativas

p) Provisões

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como consequência de um evento passado e é provável que recursos sejam exigidos para liquidar essa obrigação. São constituídas em montante, considerado pela Administração, suficiente para cobrir perdas prováveis, sendo atualizada até a data do balanço, observada a natureza de cada risco e apoiada na opinião dos advogados da Companhia.

q) Benefícios a empregados

Participação nos lucros

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados, com base em metodologia própria de apuração que leva em conta o lucro atribuído a cada um dos segmentos operacionais. As provisões são reconhecidas em relação aos termos de acordo firmados entre a Companhia e os representantes dos empregados os quais são anualmente revisados.

r) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis para a contabilização de certos ativos, passivos e outras transações, e no registro das receitas e despesas dos exercícios.

A definição dos julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotadas pela Administração foi elaborada com a utilização das melhores informações disponíveis na data das demonstrações financeiras intermediárias, envolvendo experiência de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As demonstrações financeiras intermediárias incluem, portanto, várias estimativas, tais como, mas não se limitando a: seleção de vida útil dos bens do imobilizado (nota explicativa nº 14), a realização dos créditos tributários diferidos (nota explicativa nº 11), provisões para créditos de liquidação duvidosa (nota explicativa nº 6 e nº 10), avaliação do valor justo dos ativos biológicos (nota explicativa nº 15), provisões fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 20), além de redução do valor recuperável de ativos.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes dos reconhecidos nas demonstrações financeiras intermediárias.

A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS concedido pelo Governo Estadual de Santa Catarina e também do Estado de Minas Gerais. O Supremo Tribunal Federal (STF) proferiu decisões em Ações Diretas, declarando a inconstitucionalidade de

Notas Explicativas

diversas leis estaduais que concederam benefícios fiscais de ICMS sem prévio convênio entre os Estados.

Embora o incentivo fiscal detido não esteja em julgamento pelo STF, a Companhia vem acompanhando, por seus assessores legais, a evolução dessa questão nos tribunais para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras intermediárias (nota explicativa nº 32).

s) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência de exercícios e inclui rendimentos, encargos e variações cambiais às taxas oficiais, incidentes sobre ativos e passivos circulantes e de longo prazo, bem como, quando aplicável, inclui os efeitos de ajustes de ativos para o valor de realização.

t) Reconhecimento das receitas

A receita é mensurada pelo valor justo da contrapartida recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços, deduzida de quaisquer estimativas de devoluções, descontos comerciais e/ou bonificações concedidos ao cliente e outras deduções similares. Na receita total consolidada são eliminadas as receitas entre a Controladora e as Controladas.

A receita de vendas de produtos é reconhecida quando todas as seguintes condições forem satisfeitas:

- a Companhia transferiu ao comprador os riscos e benefícios significativos relacionados à propriedade dos produtos;
- a Companhia não mantém envolvimento continuado na gestão dos produtos vendidos em grau normalmente associado à propriedade nem controle efetivo sobre tais produtos;
- o valor da receita pode ser mensurado com confiabilidade;
- é provável que os benefícios econômicos associados à transação fluirão para a Companhia; e
- os custos incorridos ou a serem incorridos relacionados à transação podem ser mensurados com confiabilidade.

u) Subvenções governamentais

Os diferimentos de recolhimento de impostos, concedidos direta ou indiretamente pelo Governo, exigidos com taxas de juros abaixo do mercado, são tratados como uma subvenção governamental, mensurada pela diferença entre os valores obtidos e o valor justo calculado com base em taxas de juros de mercado. Essa diferença é registrada em contrapartida da receita de vendas no resultado e será apropriada com base na medida do custo amortizado e a taxa efetiva ao longo do período.

Notas Explicativas

v) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A legislação societária brasileira requer a apresentação da demonstração do valor adicionado, individual e consolidado, como parte do conjunto das demonstrações financeiras intermediárias apresentadas pela Companhia. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis. Esta demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante os períodos apresentados.

A DVA foi preparada seguindo as disposições contidas no CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado e com base em informações obtidas dos registros contábeis da Companhia, que servem como base de preparação das demonstrações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas

4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas abrangem a Celulose Irani S.A. e suas controladas conforme segue:

Participação no capital social - (%)			
Empresas controladas - participação direta	Atividade	31.03.16	31.12.15
Habitasul Florestal S.A.	Produção florestal	100,00	100,00
HGE - Geração de Energia Sustentável S.A. *	Geração de energia elétrica	100,00	100,00
Iraflor - Comércio de Madeiras LTDA	Comércio de madeiras	99,99	99,99
Irani Geração de Energia Sustentável LTDA *	Geração de energia elétrica	99,43	99,43

* em fase de avaliação de projetos eólicos para implementação

As práticas contábeis adotadas pelas empresas controladas são consistentes com as práticas adotadas pela Companhia. Nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram eliminados os investimentos nas empresas controladas, os resultados das equivalências patrimoniais, bem como os saldos das operações realizadas e lucros e/ou prejuízos não realizados entre as empresas. As informações contábeis das controladas utilizadas para consolidação têm a mesma data base da controladora.

5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Os saldos de caixa e equivalentes de caixa são representados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Fundo fixo	29	29	30	32
Bancos	2.106	3.275	2.297	3.499
Aplicações financeiras de liquidez imediata	36.650	76.775	38.424	122.201
	<u>38.785</u>	<u>80.079</u>	<u>40.751</u>	<u>125.732</u>

As aplicações financeiras de liquidez imediata são remuneradas com renda fixa – CDB, à taxa média de 99,88 % do CDI e possuem vencimento inferior a 90 dias da data da aplicação com a finalidade de atender compromissos de curto prazo.

Notas Explicativas**6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES**

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	136.322	130.605	138.346	131.839
Clientes - mercado externo	24.727	19.405	24.727	19.405
	<u>161.049</u>	<u>150.010</u>	<u>163.073</u>	<u>151.244</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(14.858)	(14.733)	(15.515)	(15.390)
	<u>146.191</u>	<u>135.277</u>	<u>147.558</u>	<u>135.854</u>

Em 31 de março de 2016, no consolidado de contas a receber de clientes encontram-se vencidos e não provisionados um montante de R\$ 24.450, referente a clientes independentes que não apresentam históricos de inadimplência.

A análise de vencimento das contas a receber de clientes está representada na tabela abaixo.

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
À vencer	122.148	116.233	123.108	116.709
Vencidos até 30 dias	13.118	11.374	13.337	11.425
Vencidos de 31 a 60 dias	5.340	3.662	5.424	3.666
Vencidos de 61 a 90 dias	1.767	664	1.843	670
Vencidos de 91 a 180 dias	1.340	2.059	1.360	2.059
Vencidos há mais de 180 dias	17.336	16.018	18.001	16.715
	<u>161.049</u>	<u>150.010</u>	<u>163.073</u>	<u>151.244</u>

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 42 dias. A Companhia constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa para as contas a receber vencidas há mais de 180 dias com base em análise da situação financeira de cada devedor e ainda baseada em experiências passadas de inadimplência. Também são constituídas provisões para crédito de liquidação duvidosa para contas a receber vencidas há menos de 180 dias, nos casos em que os valores são considerados irrecuperáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor.

A movimentação da provisão pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Saldo no início do período	(14.733)	(13.836)	(15.390)	(14.494)
Provisões para perdas reconhecidas	(125)	(897)	(125)	(897)
Valores recuperados no período	-	-	-	1
Saldo no final do período	<u>(14.858)</u>	<u>(14.733)</u>	<u>(15.515)</u>	<u>(15.390)</u>

Parte dos recebíveis no valor de R\$ 73.764 está cedida como garantia de algumas operações financeiras conforme notas explicativas nº 16 e 17.

Notas Explicativas

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou comprometidos em 31 de março de 2016 é avaliada com base nas informações históricas sobre os índices de inadimplência da Companhia conforme abaixo:

Qualidade contas a receber

Classe de cliente	% Histórico	Consolidado
		Valor a receber
a) Clientes sem histórico de atraso	88,31	108.717
b) Clientes com histórico de atraso de até 7 dias	9,11	11.215
c) Clientes com histórico de atraso superior a 7 dias	2,58	3.176
		<u>123.108</u>

a) Clientes pontuais que não apresentam qualquer histórico de atraso.

b) Clientes impontuais que apresentam histórico de atraso de até 7 dias, sem histórico de inadimplência.

c) Clientes impontuais que apresentam histórico de atraso superior a 7 dias, sem histórico de inadimplência.

7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Produtos acabados	5.925	10.265	5.925	10.265
Materiais de produção	38.965	32.046	38.965	32.046
Materiais de consumo	21.717	21.494	21.815	21.594
Outros estoques	544	3.601	544	3.601
	<u>67.151</u>	<u>67.406</u>	<u>67.249</u>	<u>67.506</u>
Redução ao valor realizável líquido	(69)	(287)	(69)	(287)
	<u>67.082</u>	<u>67.119</u>	<u>67.180</u>	<u>67.219</u>

O custo dos estoques reconhecido no resultado no primeiro trimestre de 2016 foi de R\$ 145.471 (R\$ 129.713 no primeiro trimestre de 2015) na controladora e R\$ 141.993 (R\$ 127.933 no primeiro trimestre de 2015) no consolidado.

O custo dos estoques reconhecido no resultado no primeiro trimestre de 2016 não inclui redução ao valor realizável líquido. A Administração espera que os demais itens de estoques sejam recuperados em um período inferior a 12 meses.

Notas Explicativas**8. TRIBUTOS A RECUPERAR**

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
ICMS	6.085	7.282	6.085	7.282
PIS/COFINS	240	894	240	894
IPI	142	101	142	101
Imposto de renda	199	340	199	340
Contribuição social	39	39	39	39
IRRF s/ aplicações	3.346	3.655	3.652	3.655
	<u>10.051</u>	<u>12.311</u>	<u>10.357</u>	<u>12.311</u>
Parcela do circulante	7.096	9.245	7.402	9.245
Parcela do não circulante	2.955	3.066	2.955	3.066

Os créditos de ICMS são basicamente créditos sobre aquisição de imobilizado gerados em relação às compras de bens para o ativo imobilizado da Companhia e são utilizados em 48 parcelas mensais e consecutivas conforme previsto em legislação que trata do assunto.

9. BANCOS CONTA VINCULADA

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Banco do Brasil - Nova York	26.735	19.722	26.735	19.722
Total circulante	<u>26.735</u>	<u>19.722</u>	<u>26.735</u>	<u>19.722</u>

Banco do Brasil – Nova York / Estados Unidos da América - representado por valores em dólares retidos para garantir as amortizações das parcelas trimestrais do empréstimo de pré-pagamento de exportação captado junto ao banco Credit Suisse, referente à parcela com vencimento em maio de 2016. Por ocasião de repactuação de contrato objeto da retenção realizada em 26 de setembro de 2014, até maio de 2017 serão exigidos somente os juros do contrato.

Notas Explicativas**10. OUTROS ATIVOS**

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Adiantamento a fornecedores	4.991	3.503	5.064	3.575
Créditos com funcionários	3.703	2.269	3.738	2.284
Renegociação de clientes	33.495	33.358	33.526	33.390
Despesas antecipadas	1.089	1.513	1.089	1.513
Crédito a receber XKW Trading	4.873	4.697	4.873	4.697
Outros créditos	1.405	1.559	1.431	1.587
	<u>49.556</u>	<u>46.899</u>	<u>49.721</u>	<u>47.046</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa renegociação	(4.049)	(4.049)	(4.049)	(4.049)
	<u>45.507</u>	<u>42.850</u>	<u>45.672</u>	<u>42.997</u>
Parcela do circulante	22.979	19.293	23.117	19.413
Parcela do não circulante	22.528	23.557	22.555	23.584

Renegociação de clientes – refere-se a créditos de clientes em atraso para os quais a Companhia realizou contratos de confissão de dívida acordando seu recebimento. O vencimento final das parcelas mensais será em 2021 e a taxa média de atualização é de 1% a 2% ao mês, reconhecidas no resultado por ocasião de seu recebimento. Alguns contratos têm cláusula de garantias de máquinas, equipamentos e imóveis garantindo o valor da dívida renegociada.

A Companhia avalia os clientes em renegociação e, quando aplicável, realiza provisão para perdas sobre o montante dos créditos renegociados, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Saldo no início do período	(4.049)	(2.043)	(4.049)	(2.043)
Provisões para perdas reconhecidas	-	(2.006)	-	(2.006)
Saldo no final do período	<u>(4.049)</u>	<u>(4.049)</u>	<u>(4.049)</u>	<u>(4.049)</u>

Despesas antecipadas – refere-se principalmente a prêmios de seguros pagos por contratação de apólices de seguros para todas as unidades da Companhia, e são reconhecidos no resultado do período mensalmente pelo prazo de vigência de cada uma das apólices.

Créditos a receber XKW Trading Ltda – refere-se à venda da então Controlada Meu Móvel de Madeira Ltda em 20 de dezembro de 2012, em parcelas anuais com vencimento final no ano de 2017.

Notas Explicativas

11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais, dos ajustes de custo atribuído e de variação do valor justo de ativos biológicos.

A Companhia adotou para os exercícios de 2016 e de 2015 o regime de caixa na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre variações cambiais e registrou passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar.

Com base no valor justo dos ativos biológicos e no custo atribuído do ativo imobilizado, foram registrados tributos diferidos passivos.

Os impactos tributários iniciais sobre o custo atribuído do ativo imobilizado foram reconhecidos em contrapartida do patrimônio líquido.

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	4.639	7.159	4.639	7.159
Sobre prejuízo fiscal	21.402	11.793	21.402	11.793
Hedge de fluxo de caixa	43.482	54.922	43.482	54.922
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	1.677	2.577	1.677	2.577
Sobre prejuízo fiscal	7.706	4.246	7.706	4.246
Hedge de fluxo de caixa	15.654	19.772	15.654	19.772
	<u>94.560</u>	<u>100.469</u>	<u>94.560</u>	<u>100.469</u>
PASSIVO	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	3.538	1.922	3.538	1.922
Valor justo dos ativos biológicos	37.678	37.565	39.414	39.251
Custo atribuído do ativo imobilizado	122.656	122.764	130.255	130.363
Subvenção governamental	943	949	943	949
Carteira de clientes	1.128	1.177	1.128	1.177
Amortização ágio fiscal	8.386	7.487	8.386	7.487
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	1.274	692	1.274	692
Valor justo dos ativos biológicos	13.564	13.523	14.501	14.434
Custo atribuído do ativo imobilizado	44.156	44.195	46.893	46.930
Subvenção governamental	340	342	340	342
Carteira de clientes	406	424	406	424
Amortização ágio fiscal	3.019	2.695	3.019	2.695
	<u>237.088</u>	<u>233.735</u>	<u>250.097</u>	<u>246.666</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>142.528</u>	<u>133.266</u>	<u>155.537</u>	<u>146.197</u>

Notas Explicativas

A Administração reconhece imposto de renda e contribuição social diferidos sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social. Com base em projeções orçamentárias aprovadas pelo Conselho de Administração, a Administração estima que os saldos, consolidados, sejam realizados conforme demonstrado abaixo:

Passivo de imposto diferido (líquido)	Consolidado
Período	31.03.16
2016	8.503
2017	9.354
2018	10.289
2019	11.085
2020 em diante	116.306
	<u>155.537</u>

A movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos é assim demonstrada:

Controladora	ativo	Saldo inicial 31.12.15	Reconhecido no resultado	Reconhecido no patrimônio líquido	Saldo final 31.03.16
Impostos diferidos ativos com relação a:					
	Provisão para participações	(3.752)	2.122	-	(1.630)
	Provisão para riscos diversos	(5.984)	1.298	-	(4.686)
	Hedge de fluxo de caixa	(74.694)	-	15.558	(59.136)
	Outros	-	-	-	-
	Total diferenças temporárias	(84.430)	3.420	15.558	(65.452)
	Prejuízos fiscais	(16.039)	(13.069)	-	(29.108)
		<u>(100.469)</u>	<u>(9.649)</u>	<u>15.558</u>	<u>(94.560)</u>
Consolidado	ativo	Saldo inicial 31.12.15	Reconhecido no resultado	Reconhecido no patrimônio líquido	Saldo final 31.03.16
Impostos diferidos ativos com relação a:					
	Provisão para participações	(3.752)	2.122	-	(1.630)
	Provisão para riscos diversos	(5.984)	1.298	-	(4.686)
	Hedge de fluxo de caixa	(74.694)	-	15.558	(59.136)
	Outros	-	-	-	-
	Total diferenças temporárias	(84.430)	3.420	15.558	(65.452)
	Prejuízos fiscais	(16.039)	(13.069)	-	(29.108)
		<u>(100.469)</u>	<u>(9.649)</u>	<u>15.558</u>	<u>(94.560)</u>

Notas Explicativas

Controladora passivo	Saldo inicial	Reconhecido no	Saldo final
	31.12.15	resultado	31.03.16
Impostos diferidos passivos com relação a:			
Variação cambial reconhecida por caixa	2.614	2.198	4.812
Valor justo dos ativos biológicos	51.088	154	51.242
Custo atribuído e revisão da vida útil	166.959	(147)	166.812
Subvenção governamental	1.291	(8)	1.283
Carteira de clientes	1.601	(67)	1.534
Amortização ágio fiscal	10.182	1.223	11.405
	<u>233.735</u>	<u>3.353</u>	<u>237.088</u>

Consolidado passivo	Saldo inicial	Reconhecido no	Saldo final
	31.12.15	resultado	31.03.16
Impostos diferidos passivos com relação a:			
Variação cambial reconhecida por caixa	2.614	2.198	4.812
Valor justo dos ativos biológicos	53.685	230	53.915
Custo atribuído e revisão da vida útil	177.293	(145)	177.148
Subvenção governamental	1.291	(8)	1.283
Carteira de clientes	1.601	(67)	1.534
Amortização ágio fiscal	10.182	1.223	11.405
	<u>246.666</u>	<u>3.431</u>	<u>250.097</u>

12. INVESTIMENTOS

	Habitasul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Geração de Energia	Total
Em 31 de dezembro de 2014	<u>131.913</u>	<u>112.335</u>	<u>540</u>	<u>386</u>	<u>245.174</u>
Resultado da equivalência patrimonial	(6.575)	3.897	(71)	(128)	(2.877)
Dividendos propostos	(15.734)	(522)	-	-	(16.256)
Aporte capital	-	25.118	-	-	25.118
Adiantamento futuro aumento capital	20.978	-	94	-	21.072
Em 31 de dezembro de 2015	<u>130.582</u>	<u>140.828</u>	<u>563</u>	<u>258</u>	<u>272.231</u>
Resultado da equivalência patrimonial	3.565	5.810	(2)	(24)	9.349
Redução capital	-	(43.797)	-	-	(43.797)
Em 31 de março de 2016	<u>134.147</u>	<u>102.841</u>	<u>561</u>	<u>234</u>	<u>237.783</u>
Passivo	17.308	797	-	7	
Patrimônio líquido	134.148	102.848	562	236	
Ativo	151.456	103.645	562	243	
Receita líquida	4.543	8.468	-	-	
Resultado do período	3.565	5.810	(2)	(25)	
Participação no capital em %	100,00	99,99	100,00	99,43	

Notas Explicativas

Na controlada Habitasul Florestal S.A. os dividendos deliberados no exercício de 2015 no valor de R\$ 15.734 foram pagos em moeda corrente.

No exercício de 2015 a controladora Celulose Irani S.A. realizou adiantamento para futuro aumento de capital na controlada Habitasul Florestal S.A. no valor de R\$ 20.978.

No exercício de 2015, a Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. recebeu aporte de capital da controladora Celulose Irani S.A., no valor de R\$ 25.118 integralizados mediante incorporação de ativos florestais.

Na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. os dividendos deliberados no exercício de 2015 no valor de R\$ 522 foram pagos em moeda corrente.

Na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. em 10 de março de 2016 os sócios resolveram reduzir o capital da Sociedade, por estar excessivo em relação objeto social da sociedade. A controladora Celulose Irani S.A. foi restituída ao valor de R\$ 43.797 em moeda corrente, sendo que permaneceram inalterados os percentuais de participação de todos sócios.

Notas Explicativas**13. PROPRIEDADE PARA INVESTIMENTO****Controladora**

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificações</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2015			
Saldo inicial	16.427	3.927	20.354
Adição	6.926	8.299	15.225
Baixa	(72)	-	(72)
Depreciação	-	(175)	(175)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>12.051</u>	<u>35.332</u>
Custo	23.281	12.702	35.983
Depreciação acumulada	-	(651)	(651)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>12.051</u>	<u>35.332</u>
Em 31 de março de 2016			
Saldo inicial	23.281	12.051	35.332
Depreciação	-	(123)	(123)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>11.928</u>	<u>35.209</u>
Custo	23.281	12.702	35.983
Depreciação acumulada	-	(774)	(774)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>11.928</u>	<u>35.209</u>

Consolidado

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificações</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2015			
Saldo inicial	160	3.927	4.087
Adição	6.926	8.299	15.225
Depreciação	-	(175)	(175)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>12.051</u>	<u>19.137</u>
Custo	7.086	12.702	19.788
Depreciação acumulada	-	(651)	(651)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>12.051</u>	<u>19.137</u>
Em 31 de março de 2016			
Saldo inicial	7.086	12.051	19.137
Depreciação	-	(123)	(123)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.928</u>	<u>19.014</u>
Custo	7.086	12.702	19.788
Depreciação acumulada	-	(774)	(774)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.928</u>	<u>19.014</u>

Notas Explicativas

Terrenos

Se refere principalmente a terrenos mantidos pela controladora, para futuras instalações de parques eólicos no estado do Rio Grande do Sul, e estão reconhecidos a valor de custo de aquisição. A implantação de parques eólicos está em fase de avaliação de projetos através da controlada Irani Geração de Energia Sustentável Ltda.

Em reunião do conselho de administração realizada em 18 de dezembro de 2015 foi aprovada a compra do terreno onde está localizada a sede da Koch Metalúrgica S.A. na cidade de Cachoeirinha - RS com área total de 67.957 m² pelo valor de R\$ 6.926, para possível implantação futura, sem data prevista, de uma fábrica de embalagem no local.

Edificações

Se refere a edificações localizadas em Rio Negrinho – SC com área construída de 25.271 m², tais edificações encontram-se alugadas para empresas da região, e estão registradas a valor residual contábil na data do balanço.

Também passaram a compor as propriedades para investimentos as edificações adquiridas juntamente com o terreno onde está localizada a sede da Koch Metalúrgica S.A. com área construída de 16.339 m² e valor de R\$ 8.229.

As receitas geradas pela propriedade para investimento que encontra-se alugadas são reconhecidas no resultado.

As propriedades para investimento estão avaliadas ao custo histórico, e para fins de divulgação a Companhia avaliou essas propriedades ao seu valor justo, reduzido de eventuais custos de transação, no montante de R\$ 53.312 na controladora e de R\$ 37.118 no consolidado. As avaliações foram realizadas por avaliadores independentes, utilizando evidências de mercado relacionadas a preços de transações efetuadas com propriedades similares.

Notas Explicativas

14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

a) Composição do imobilizado

Controladora	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Bens contratados em <i>leasing</i> financeiro	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2015									
Saldo inicial	183.028	152.122	419.467	3.031	5.719	19.525	9.152	12.099	804.143
Aquisições	-	580	7.943	539	761	33.675	-	-	43.498
Baixas	(1)	-	(518)	-	(24)	(15)	(90)	-	(648)
Transferências	-	6.521	16.360	33	872	(23.786)	-	-	-
Depreciação	-	(2.176)	(48.977)	(696)	(2.132)	-	(2.845)	(640)	(57.466)
Saldo contábil líquido	183.027	157.047	394.275	2.907	5.196	29.399	6.217	11.459	789.527
Custo	183.027	208.439	785.015	5.532	14.066	29.399	28.481	16.061	1.270.020
Depreciação acumulada	-	(51.392)	(390.740)	(2.625)	(8.870)	-	(22.264)	(4.602)	(480.493)
Saldo contábil líquido	183.027	157.047	394.275	2.907	5.196	29.399	6.217	11.459	789.527
Em 31 de março de 2016									
Saldo inicial	183.027	157.047	394.275	2.907	5.196	29.399	6.217	11.459	789.527
Aquisições	-	-	1.785	230	168	11.869	-	-	14.052
Baixas	-	-	(811)	-	(37)	(901)	(24)	-	(1.773)
Transferências	-	696	17.043	-	24	(17.763)	-	-	-
Depreciação	-	(577)	(12.769)	(191)	(464)	-	(598)	(155)	(14.754)
Saldo contábil líquido	183.027	157.166	399.523	2.946	4.887	22.604	5.595	11.304	787.052
Custo	183.027	209.135	803.032	5.762	14.221	22.604	28.457	16.061	1.282.298
Depreciação acumulada	-	(51.969)	(403.509)	(2.816)	(9.334)	-	(22.862)	(4.757)	(495.246)
Saldo contábil líquido	183.027	157.166	399.523	2.946	4.887	22.604	5.595	11.304	787.052

Notas Explicativas

Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Bens contratados em <i>leasing</i> financeiro	Imobilizações em móveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2015									
Saldo inicial	251.399	153.969	419.485	3.294	6.088	19.972	9.166	12.099	875.472
Aquisições	57	580	7.962	725	773	33.228	-	-	43.325
Baixas	(1)	-	(518)	-	(24)	(15)	(90)	-	(648)
Transferências	-	6.521	16.360	33	872	(23.786)	-	-	-
Depreciação	-	(2.359)	(48.933)	(715)	(2.239)	-	(2.853)	(640)	(57.739)
Saldo contábil líquido	251.455	158.711	394.356	3.337	5.470	29.399	6.223	11.459	860.410
Custo	251.455	212.941	785.110	6.090	16.125	29.399	28.522	16.061	1.345.703
Depreciação acumulada	-	(54.230)	(390.754)	(2.753)	(10.655)	-	(22.299)	(4.602)	(485.293)
Saldo contábil líquido	251.455	158.711	394.356	3.337	5.470	29.399	6.223	11.459	860.410
Em 31 de março de 2016									
Saldo inicial	251.455	158.711	394.356	3.337	5.470	29.399	6.223	11.459	860.410
Aquisições	-	-	1.789	230	173	11.869	-	-	14.061
Baixas	-	-	(811)	-	(37)	(901)	(24)	-	(1.773)
Transferências	-	696	17.043	-	24	(17.763)	-	-	-
Depreciação	-	(622)	(12.772)	(217)	(471)	-	(600)	(155)	(14.837)
Saldo contábil líquido	251.455	158.785	399.605	3.350	5.159	22.604	5.599	11.304	857.861
Custo	251.455	213.637	803.131	6.320	16.285	22.604	28.498	16.061	1.357.990
Depreciação acumulada	-	(54.852)	(403.526)	(2.970)	(11.126)	-	(22.899)	(4.757)	(500.129)
Saldo contábil líquido	251.455	158.785	399.605	3.350	5.159	22.604	5.599	11.304	857.861

(*) Saldo referente a imobilizações como móveis e utensílios, equipamentos de informática.

Notas Explicativas**b) Composição do intangível**

Controladora					
	Marca	<i>Goodwill</i>	Carteira de Clientes	<i>Software</i>	Total
Em 31 de dezembro de 2015					
Saldo inicial	1.473	104.380	5.502	921	112.276
Aquisições	-	-	-	970	970
Baixas	(1.473)	-	-	(84)	(1.557)
Amortização	-	-	(792)	(411)	(1.203)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.710	1.396	110.486
Custo	-	104.380	5.502	8.547	118.429
Amortização acumulada	-	-	(792)	(7.151)	(7.943)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.710	1.396	110.486
Em 31 de março de 2016					
Saldo inicial	-	104.380	4.710	1.396	110.486
Aquisições	-	-	-	15	15
Amortização	-	-	(198)	(114)	(312)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.512	1.297	110.189
Custo	-	104.380	5.502	8.562	118.444
Amortização acumulada	-	-	(990)	(7.265)	(8.255)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.512	1.297	110.189
Consolidado					
	Marca	<i>Goodwill</i>	Carteira de Clientes	<i>Software</i>	Total
Em 31 de dezembro de 2015					
Saldo inicial	1.473	104.380	5.502	1.456	112.811
Aquisições	-	-	-	970	970
Baixas	(1.473)	-	-	(84)	(1.557)
Amortização	-	-	(792)	(411)	(1.203)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.710	1.931	111.021
Custo	-	104.380	7.081	7.507	118.968
Amortização acumulada	-	-	(2.371)	(5.576)	(7.947)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.710	1.931	111.021
Em 31 de março de 2016					
Saldo inicial	-	104.380	4.710	1.931	111.021
Aquisições	-	-	-	15	15
Amortização	-	-	(198)	(114)	(312)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.512	1.832	110.724
Custo	-	104.380	7.081	7.522	118.983
Amortização acumulada	-	-	(2.569)	(5.690)	(8.259)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.512	1.832	110.724

Notas Explicativas

c) Método de depreciação / amortização

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação / amortização definidas com base na vida útil econômica dos ativos. A taxa utilizada está apresentada pela média ponderada.

	Taxa %	
	31.03.16	31.12.15
Prédios e construções *	2,19	2,19
Equipamentos e instalações **	5,86	5,86
Móveis , utensílios e equipamentos de informática	5,71	5,71
Veículos e tratores	20,00	20,00
<i>Softwares</i>	20,00	20,00
Carteira de clientes	11,11	11,11

* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

** incluem taxas ponderadas de *leasing* financeiros

d) Outras informações

As imobilizações em andamento referem-se a obras para melhoria e manutenção do processo produtivo da Companhia, dentre as quais podemos destacar o novo scanner MP – VII na unidade Papel MG. Santa Luzia, com o objetivo de melhoria de qualidade, e que será finalizado em 2016.

A Companhia tem responsabilidade por contratos de arrendamento mercantil de máquinas, equipamentos de informática e veículos, com cláusulas de opção de compra, negociados com taxa pré-fixada e 1% de valor residual garantido, pago ao final ou diluído durante a vigência do contrato, e que tem como garantia a alienação fiduciária dos próprios bens. Os compromissos assumidos estão registrados como empréstimos e financiamentos no passivo circulante e não circulante.

As imobilizações em imóveis de terceiros referem-se à reforma civil na unidade Embalagem SP – Indaiatuba que é depreciada pelo método linear à taxa de 4% (quatro por cento) ao ano. O imóvel é de propriedade das empresas MCFD – Administração de Imóveis Ltda. e PFC – Administração de Imóveis Ltda., sendo que o ônus da reforma foi todo absorvido pela Celulose Irani S.A.

A abertura da depreciação do ativo imobilizado no primeiro trimestre de 2016 e no primeiro trimestre de 2015 é apresentada conforme abaixo:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Administrativos	352	318	435	377
Produtivos	14.402	13.648	14.402	13.648
	<u>14.754</u>	<u>13.966</u>	<u>14.837</u>	<u>14.025</u>

A abertura da amortização do intangível no primeiro trimestre de 2016 e no primeiro trimestre de 2015 é apresentada conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Administrativos	265	349	265	348
Produtivos	47	62	47	62
	<u>312</u>	<u>411</u>	<u>312</u>	<u>410</u>

e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (*Impairment*)

Não foram identificados indicadores que pudessem reduzir o valor de realizações dos ativos da Companhia e suas controladas no primeiro trimestre de 2016.

f) Ativos cedidos em garantia

A Companhia possui ativos imobilizados em garantia de operações financeiras, conforme descrito abaixo.

	31.03.16
Equipamentos e instalações	111.875
Prédios e construções	40.680
Terrenos	229.088
Total de imobilizado em garantias	<u>381.643</u>

g) Marca registrada

A marca registrada adquirida em combinação de negócios foi reconhecida pelo valor justo de R\$ 1.473 na data da aquisição. Durante o exercício de 2015 a marca deixou de ser utilizada tendo sido realizada sua baixa.

h) Carteira de clientes

A carteira de clientes adquirida na combinação de negócios está reconhecida pelo valor justo de R\$ 6.617 e sofreu no primeiro trimestre de 2016 uma amortização de R\$ 198 (R\$ 196 no primeiro trimestre de 2015), apresentando desta forma um saldo

Notas Explicativas

contábil líquido de R\$ 4.512. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

i) Goodwill

O *goodwill* gerado em combinação de negócios da São Roberto S.A. está reconhecido pelo valor de R\$ 104.380 é atribuível à expectativa de rentabilidade futura.

Teste do intangível para verificação de *impairment*:

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia avaliou a recuperação do montante do ágio com base no seu valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado para a Unidade Geradora de Caixa (UGC). O valor recuperável da Unidade Geradora de Caixa é baseado na expectativa de rentabilidade futura. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela Administração para um período de seis anos e extrapolados a perpetuidade nos demais períodos com base nas taxas de crescimento estimadas. Em 31 de março de 2016 não foi necessária a realização do teste, pois o mesmo é realizado anualmente.

Os fluxos de caixa foram descontados a valor presente através da aplicação da taxa determinada pelo Custo Médio Ponderado de Capital (WACC), que foi calculado através do método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) e que ainda considera diversos componentes do financiamento, dívida e capital próprio utilizado pela Companhia para financiar suas atividades.

Os principais dados utilizados para cálculo do fluxo de caixa descontado estão apresentados a seguir:

	<u>Premissas</u>
Preços médios de vendas de Papel para Embalagens e Embalagem de Papelão Ondulado (% da taxa de crescimento anual)	5,5%
Margem bruta (% sobre a receita líquida)	29,3%
Taxa de crescimento estimada	5,0%
Taxa de desconto (<i>Wacc</i>)	9,56%

O valor recuperável da UGC para fins de teste de *impairment* não demonstrou necessidade de reconhecimento de perda no período.

A Administração acredita ser razoavelmente possível que alterações futuras no preço de venda líquido dos impostos possam fazer com que o valor recuperável da UGC seja alterado. Para fins de cálculo de sensibilidade, avaliamos que mesmo com uma queda de 5% no preço líquido dos produtos para os próximos seis anos do fluxo de caixa descontado, o valor recuperável ainda se mantém superior ao valor em uso.

Notas Explicativas

15. ATIVO BIOLÓGICO

Os ativos biológicos da Companhia compreendem principalmente o cultivo e plantio de florestas de pinus para abastecimento de matéria prima na produção de celulose utilizada no processo de produção de papel para embalagens, produção de resinas e vendas de toras de madeira para terceiros. Todos os ativos biológicos da Companhia formam um único grupo denominado florestas, que são mensuradas conjuntamente a valor justo em períodos trimestrais. Como a colheita das florestas plantadas é realizada em função da utilização de matéria prima e das vendas de madeira, e todas as áreas são replantadas, a variação do valor justo desses ativos biológicos não sofre efeito significativo no momento da colheita.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia é composto pelo custo de formação das florestas e do diferencial do valor justo sobre o custo de formação. Desta forma, o saldo de ativos biológicos como um todo está registrado a valor justo conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Custo de formação dos ativos biológicos	39.571	38.599	59.703	58.727
Diferencial do valor justo ativos biológicos	56.276	54.271	204.521	202.832
	<u>95.847</u>	<u>92.870</u>	<u>264.224</u>	<u>261.559</u>

Do total de ativos biológicos, R\$ 173.316 são florestas utilizadas como matéria-prima para produção de celulose e papel, e estão localizados próximos à fábrica de celulose e papel em Vargem Bonita (SC), onde são consumidos. Destes o montante de R\$ 131.622 se referem a florestas formadas que possuem mais de seis anos. O restante dos valores refere-se a florestas em formação, as quais ainda necessitam de tratamentos silviculturais.

A colheita destas florestas é realizada principalmente em função da utilização de matéria-prima para a produção de celulose e papel, e as florestas são replantadas assim que colhidas, formando um ciclo de renovação que atende a demanda de produção da unidade.

Os ativos biológicos utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 90.908, e estão localizados no litoral do Rio Grande do Sul. A extração de resina é realizada em função da capacidade de geração deste produto pela floresta existente, e a extração de madeira para venda de toras se dá em função da demanda de fornecimento na região.

Notas Explicativas

a) Premissas para o reconhecimento do valor justo menos custos para vendas dos ativos biológicos.

A Companhia reconhece seus ativos biológicos a valor justo seguindo as seguintes premissas em sua apuração:

- (i) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas nos ciclos de corte determinados em função da otimização da produção, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;
- (ii) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa foi a de Custo do Capital Próprio (*Capital Asset Pricing Model* – CAPM). O custo do capital próprio é estimado por meio de análise do retorno almejado por investidores em ativos florestais;
- (iii) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, adotados sortimentos para o planejamento de produção, idade das florestas, potencial produtivo e considerado um ciclo de produção das florestas. Este componente de volume projetado consiste no IMA (Incremento Médio Anual). São criadas alternativas de manejo para estabelecer o fluxo de produção de longo prazo ideal para maximizar os rendimentos das florestas;
- (iv) Os preços adotados para os ativos biológicos são os preços praticados nos três últimos anos, baseados em pesquisas de mercado nas regiões de localização dos ativos e divulgados por empresa especializada. São praticados preços em R\$/metro cúbico, e considerados os custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;
- (v) Os gastos com plantio utilizados são os custos de formação dos ativos biológicos praticados pela Companhia;
- (vi) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo médio dos ativos biológicos, multiplicado pelo volume colhido no período;
- (vii) A Companhia revisa o valor justo de seus ativos biológicos em períodos trimestrais considerando o intervalo que julga suficiente para que não haja defasagem do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas demonstrações financeiras intermediárias.

	Consolidado		
	31.03.16	31.12.15	Impacto no valor justo dos ativos biológicos
Área plantada (hectare)	23.909	23.909	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Remuneração dos ativos próprios que contribuem - %	3,00%	3,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Próprios - %	9,50%	9,50%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Parcerias - %	10,00%	10,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Preço líquido médio de venda (m³)	47,00	46,00	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Santa Catarina (*)	39,4	39,4	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Rio o Grande do Sul (*)	22,3	22,3	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo

* O IMA médio anual das Florestas de Pinus do Rio Grande do Sul e de Santa Catarina diferem em função do manejo, espécie e condições edafoclimáticas distintas. As florestas de Santa Catarina são manejadas visando a utilização para produção de celulose, enquanto as florestas do Rio Grande do Sul são manejadas para extração de goma resina e posterior venda da madeira.

Notas Explicativas

Neste período a Companhia validou as premissas e critérios utilizados para as avaliações do valor justo dos seus ativos biológicos, e realizou avaliação de todos seus ativos biológicos.

Não houve no primeiro trimestre de 2016 outros eventos que impactassem a desvalorização dos ativos biológicos, como temporais, raios e outros que podem afetar as florestas.

De acordo com a hierarquia da mensuração do valor justo, o cálculo dos ativos biológicos se enquadra no Nível 3, por conta de sua complexidade e estrutura de cálculo.

Principais movimentações

As movimentações do período são demonstradas abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31.12.14	101.114	281.621
Plantio	4.719	6.662
Aquisição de floresta	-	305
Exaustão		
Custo histórico	(779)	(3.635)
Valor justo	(815)	(16.944)
Transferência para capitalização na controlada Iraflor	(25.118)	-
Variação do valor justo	13.749	(6.450)
Saldo em 31.12.15	92.870	261.559
Plantio	1.265	1.754
Exaustão		
Custo histórico	-	(485)
Valor justo	-	(3.509)
Variação do valor justo	1.712	4.905
Saldo em 31.03.16	95.847	264.224

A exaustão dos ativos biológicos no primeiro trimestre de 2016 e no primeiro trimestre de 2015 foi substancialmente apropriada ao custo de produção, após alocação nos estoques mediante colheita das florestas e utilização no processo produtivo ou venda para terceiros.

No exercício de 2015, foi autorizado o aporte de novos ativos biológicos no montante de R\$ 25.118. Esta operação teve por objetivo final proporcionar uma melhor gestão dos ativos florestais e a captação de recursos através de CDCA, conforme divulgado na nota explicativa nº 16.

Notas Explicativas

b) Ativos biológicos cedidos em garantia

A Companhia e suas controladas possuem parte dos ativos biológicos em garantias de operações financeiras no valor de R\$ 87.030, o que representa aproximadamente 33% do valor total dos ativos biológicos, e equivale a 15,9 mil hectares de terras utilizadas, com aproximadamente 6,8 mil hectares de florestas plantadas.

c) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias. Estes contratos possuem validade até que o total das florestas plantadas existentes nestas áreas sejam colhidas em um ciclo de aproximadamente 15 anos. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros representa aproximadamente 10% da área total com ativos biológicos da Companhia.

Notas Explicativas**16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS****a) Abertura dos saldos contábeis**

		Controladora e Consolidado	
		31.03.16	31.12.15
Circulante	Encargos anuais %		
Moeda nacional			
Finame	Fixo a 3,45% e TJLP + 4,05%	7.234	7.521
Capital de giro	Fixo a 8,16%; CDI + 3,93% e TJLP + 6,00%	46.583	52.815
Capital de giro - CDCA	IPCA + 10,22%	23.707	21.910
Leasing financeiro	Fixo a 15,66%	306	443
BNDES	TJLP + 3,60%	6.210	13.737
Total moeda nacional		84.040	96.426
Moeda estrangeira			
Adiantamento contrato de câmbio	Fixo entre 3,80% e 6,00%	22.511	34.174
Banco Itaú BBA - CCE	Fixo a 5,80%	18.152	19.509
Banco Santander PPE	Libor + 5,50%	4.197	4.392
Banco do Brasil - FINIMP	Libor + 2,50%	-	195
Banco Citibank - FINIMP	Libor + 4,09%	311	915
Banco Rabobank e Santander PPE	Libor + 5,95%	47.030	38.683
Banco LBBW - FINIMP	Euribor + 1,55%	1.299	1.326
Total moeda estrangeira		93.500	99.194
Total do circulante		177.540	195.620
Não Circulante			
Moeda nacional			
Finame	Fixo a 3,45% e TJLP + 4,05%	11.761	13.287
Capital de giro	Fixo a 8,16%; CDI + 3,93% e TJLP + 6,00%	151.242	183.207
Capital de giro - CDCA	IPCA + 10,22%	20.704	20.008
Leasing financeiro	Fixo a 15,66%	99	114
BNDES	TJLP + 3,60%	46.169	39.743
Total moeda nacional		229.975	256.359
Moeda estrangeira			
Banco Credit Suisse - PPE	Libor + 7,50%	139.566	153.052
Banco Itaú BBA - CCE	Fixo a 5,80%	19.834	9.537
Banco Santander PPE	Libor + 5,50%	7.875	8.640
Banco Rabobank e Santander PPE	Libor + 5,95%	200.628	233.138
Banco LBBW - FINIMP	Euribor + 1,55%	4.823	5.035
Total moeda estrangeira		372.726	409.402
Total do não circulante		602.701	665.761
Total		780.241	861.381
		Controladora e Consolidado	
		31.03.16	31.12.15
Vencimentos no longo prazo:			
	2017	167.850	209.915
	2018	172.257	180.339
	2019	143.672	151.993
	2020 a 2024	118.922	123.514
		602.701	665.761

Notas Explicativas**b) Cronograma de amortização dos custos de captação**

	Controladora e Consolidado						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Em moeda nacional							
Capital de giro	(505)	(574)	(339)	(119)	(33)	-	(1.570)
Capital de giro - CDCA	(209)	(108)	-	-	-	-	(317)
Total moeda nacional	(714)	(682)	(339)	(119)	(33)	-	(1.887)
Em moeda estrangeira							
Banco Credit Suisse - PPE	(801)	(1.086)	(831)	(396)	(21)	-	(3.135)
Banco Itaú BBA - CCE	(18)	(4)	-	-	-	-	(22)
Banco Rabobank e Santander PPE	(315)	(385)	(311)	(233)	(150)	(70)	(1.464)
Banco LBBW - FINIMP	(104)	(81)	(15)	-	-	-	(200)
Total moeda estrangeira	(1.238)	(1.556)	(1.157)	(629)	(171)	(70)	(4.821)
	(1.952)	(2.238)	(1.496)	(748)	(204)	(70)	(6.708)

c) Operações significativas contratadas no período

- i) Adiantamento de Contrato de Câmbio: firmado contrato de Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC) no montante total de US\$ 3 milhões (equivalente a R\$ 12.330 na data de contratação) com vencimento até janeiro de 2017 e taxa de juros fixa de 6% a.a.

d) Garantias

A Companhia mantém em garantia das operações de empréstimos e financiamentos aval de empresas controladoras e/ou hipoteca ou alienação fiduciária de terrenos, edificações, máquinas e equipamentos, ativos biológicos (florestas), penhor mercantil e cessão fiduciária de recebíveis com valor aproximado de R\$ 265.265. Outras operações mantêm garantias específicas conforme segue:

- i) Para Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio), a Companhia constituiu garantias reais em montante aproximado de R\$ 40.725 sendo:
- Cessão fiduciária em favor do credor sobre direitos creditórios oriundos das CPRs – Cédulas de produtor rural a ele vinculado;
 - Hipoteca em favor dos Bancos de alguns imóveis da Companhia, equivalentes a 3.263 hectares;
 - Alienação fiduciária de florestas de pinus e eucalipto existente sobre os imóveis objeto de hipoteca, de propriedade da Emitente.
- ii) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Credit Suisse, foram oferecidos como garantia as ações que a Companhia detém da controlada Habitasul Florestal S.A.
- iii) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Rabobank e Santander, foram oferecidos como garantia terras e florestas no valor de R\$ 116.008.

Notas Explicativas

e) Cláusulas Financeiras Restritivas

Alguns contratos de financiamento junto a instituições financeiras possuem cláusulas financeiras restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros, calculados sobre as demonstrações financeiras consolidadas conforme abaixo:

- i) Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio)
- ii) Banco Itaú BBA - CCE
- iii) Banco Santander Brasil - PPE
- iv) Banco Rabobank e Santander – PPE
- v) Banco Rabobank - CCE

Foram determinadas algumas cláusulas financeiras restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação anual, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida.

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a: para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2013: 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2014: 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2015: 3,00x (três vezes).
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x (duas vezes) para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2013.
- c) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a receita líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 17% para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2013.

Em 31 de março de 2016 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmo são medidos anualmente.

vi) Banco Credit Suisse - PPE

- a) Relação dívida líquida sobre EBITDA de (i) 3,00x (três vezes) para os trimestres findos entre 30 de junho de 2012 e 30 de setembro de 2013; (ii) 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes) para o trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2013; (iii) 3,75x (três vírgula setenta e cinco vezes) para os trimestres entre 31 de março de 2014 e 30 de junho de 2014; (iv) 4,50x (quatro vírgula cinco vezes) para o trimestre findo em 30 de setembro de 2014; (v) 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) para o trimestre findo em 31 de dezembro de 2014; (vi) 4,25x (quatro vírgula vinte e cinco vezes) para os trimestres findos entre 31 de março de 2015 a 30 de setembro de 2015 ; (vii) 3x (três vezes) para o trimestre findo em 31 de dezembro de 2015; (viii) 4,50x (quatro vírgula cinco vezes) para os trimestres findos entre 31 de março de

Notas Explicativas

2016 a 31 de dezembro de 2016; (ix) 4,25x (quatro vírgula vinte e cinco vezes) para os trimestres findos entre 31 de março de 2017 a 30 de setembro de 2017 e; (x) 3x (três vezes) para os trimestres findos a partir de 31 de dezembro de 2017.

- b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida de 2,00x (duas vezes) para os trimestres fiscais findos a partir de 30 de junho de 2012 até 2021.

Em 31 de março de 2016 a Companhia atendeu todos os indicadores financeiros contratados junto ao Banco Credit Suisse.

Legenda:

TJLP – Taxa de juros de longo prazo.

CDI – Certificado de depósito interbancário.

EBITDA - o resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciações, exaustões e amortizações.

ROL – Receita operacional líquida.

17. DEBÊNTURESa) Abertura dos saldos contábeis

Circulante	Emissão	Encargos anuais %	Controladora e Consolidado	
			31.03.16	31.12.15
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	30.11.12	CDI + 2,75%	13.142	12.163
Debêntures Simples	20.05.13	CDI + 2,75%	15.295	9.085
Total do circulante			<u>28.437</u>	<u>21.248</u>
Não Circulante				
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	30.11.12	CDI + 2,75%	11.937	11.913
Debêntures Simples	20.05.13	CDI + 2,75%	23.274	27.878
Total do não circulante			<u>35.211</u>	<u>39.791</u>
Total			<u>63.648</u>	<u>61.039</u>

Vencimentos a longo prazo:	Controladora e Consolidado	
	31.03.16	31.12.15
2017	30.508	30.656
2018	4.703	9.135
	<u>35.211</u>	<u>39.791</u>

Notas Explicativas

A totalidade das debêntures emitidas pela Companhia não são conversíveis em ações.

b) Cronograma de amortização dos custos de captação

	<u>Emissão</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	30.11.12	(152)	(63)	-
Debêntures Simples	20.05.13	(425)	(245)	(33)
Total moeda nacional		<u>(577)</u>	<u>(308)</u>	<u>(33)</u>

c) Garantias

i) As Debêntures emitidas em 30 de novembro de 2012 contam com garantias reais no valor de R\$ 56.887; conforme segue:

- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de terras da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Irani e outras Avenças em 1º grau no valor de R\$ 10.263; e em 2º grau no valor de R\$ 32.079.
- Penhor Agrícola em favor do Agente Fiduciário de alguns Ativos Florestais da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Penhor Agrícola e outras Avenças.
- Cessão fiduciária em favor do Agente Fiduciário de direitos creditórios de titularidade da Celulose Irani no valor de 25% do saldo devedor de principal das Debêntures;

ii) As Debêntures emitidas em 20 de maio de 2013 contam com garantias reais e fiduciárias de bens e direitos da Companhia no valor de R\$ 49.942, em favor do Agente Fiduciário:

- Alienação fiduciária de imóveis em favor do Agente Fiduciário;
- Alienação fiduciária de equipamentos industriais da unidade Papel MG – Santa Luzia;
- Cessão fiduciária de 25% dos recebíveis sobre o saldo devedor do principal durante a vigência da emissão das debêntures.

Notas Explicativas

d) Cláusulas Financeiras Restritivas

As Debêntures Simples emitida em 30 de novembro de 2012, bem como as Debêntures Simples emitida em 20 de maio de 2013, possuem cláusulas restritivas com verificação anual, conforme estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a: para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2012: 3,50x (três vírgula cinquenta vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2013: 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2014: 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2015: 3,00x (três vezes).
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x (duas vezes) para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2012.

Em 31 de março de 2016 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmo são medidos anualmente.

18. FORNECEDORES

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Interno				
Materiais	48.010	48.539	46.911	48.176
Prestador de serviços	7.471	6.143	7.586	6.305
Transportadores	11.617	14.019	11.619	14.028
Partes relacionadas	27.083	16.466	-	-
Outros	1.266	520	1.266	520
Externo				
Materiais	560	1.106	560	1.106
	<u>96.007</u>	<u>86.793</u>	<u>67.942</u>	<u>70.135</u>

Notas Explicativas**19. PARTES RELACIONADAS**

Controladora	Contas a receber		Contas a pagar	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Habitasul Florestal S.A.	-	-	5.085	745
Administradores	1.169	1.154	-	-
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	23.284	15.721
Remuneração dos administradores	-	-	736	716
Participação dos administradores	-	-	9.236	17.780
Habitasul Desenvolvidimentos Imobiliarios	54	54	-	-
Irani Geração de Energia Sustentável Ltda	-	-	3	23
Koch Metalúrgica S.A.	152	-	-	4.786
Total	<u>1.375</u>	<u>1.208</u>	<u>38.344</u>	<u>39.771</u>
Parcela circulante	206	54	38.344	39.771
Parcela não circulante	1.169	1.154	-	-

Controladora	Receitas		Despesas	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Habitasul Florestal S.A.	-	-	3.506	1.868
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	6.814	5.374
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	67	61
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	309	279
Irani Participações S/A	-	-	120	120
Habitasul Desenvolvidimentos Imobiliarios	-	-	59	31
Koch Metalúrgica S.A.	457	11	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.907	2.023
Total	<u>457</u>	<u>11</u>	<u>12.782</u>	<u>9.756</u>

Consolidado	Contas a receber		Contas a pagar	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Habitasul Desenvolvidimentos Imobiliarios	54	54	-	-
Koch Metalúrgica S.A.	152	-	-	4.786
Remuneração dos administradores	-	-	736	716
Administradores	1.169	1.154	-	-
Participação dos administradores	-	-	9.236	17.780
Total	<u>1.375</u>	<u>1.208</u>	<u>9.972</u>	<u>23.282</u>
Parcela circulante	206	54	9.972	23.282
Parcela não circulante	1.169	1.154	-	-

Consolidado	Receitas		Despesas	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Irani Participações S/A	-	-	120	120
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	67	61
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	309	279
Remuneração dos administradores	-	-	1.924	2.036
Habitasul Desenvolvidimentos Imobiliarios	-	-	59	31
Koch Metalúrgica S.A.	457	11	-	-
Total	<u>457</u>	<u>11</u>	<u>2.479</u>	<u>2.527</u>

Notas Explicativas

Os créditos e débitos junto às controladas Habitasul Florestal S.A. e Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima e fornecimento de produtos. As operações são realizadas com condições e valores condizentes com os respectivos mercados.

O crédito a receber de Administradores é decorrente de empréstimo concedido pela Companhia a seus Administradores que serão liquidados durante o ano de 2016.

O débito junto a MCFD Administração de Imóveis Ltda. corresponde a 50% do valor mensal de aluguel da Unidade Embalagem SP – Indaiatuba, firmado em 26 de dezembro de 2006 e sua vigência é de 20 anos prorrogáveis. O valor mensal pago à parte relacionada é de R\$ 113, sendo que o valor total mensal contratado atual é de R\$ 227 reajustados anualmente, de acordo com a mesma variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas.

O débito junto a Koch Metalúrgica S.A. era decorrente da aquisição de imóvel conforme nota explicativa nº 13.

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 1.924 em 31 de março de 2016 (R\$ 2.036 em 31 de março de 2015). A remuneração global dos administradores foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de 20 de abril de 2016 no valor máximo de R\$ 11.000.

20. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS

A Companhia e suas controladas figuram como parte em ações judiciais de naturezas tributária, cível e trabalhista e em processos administrativos de natureza tributária. Apoiada pela opinião de seus advogados e consultores legais, a Administração acredita que o saldo da provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários é suficiente para cobrir perdas prováveis.

Abertura do saldo da provisão:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Provisões cíveis	1.260	1.260	1.260	1.260
Provisões trabalhistas	2.948	3.340	3.046	3.438
Provisões tributárias	9.557	12.885	9.557	12.885
Total	<u>13.765</u>	<u>17.485</u>	<u>13.863</u>	<u>17.583</u>

Notas Explicativas

Controladora	31.12.15	Provisão	Pagamentos	Reversão	31.03.16
Cível	1.260	-	-	-	1.260
Trabalhista	3.340	-	(15)	(377)	2.948
Tributária	12.885	239	-	(3.567)	9.557
	<u>17.485</u>	<u>239</u>	<u>(15)</u>	<u>(3.944)</u>	<u>13.765</u>
Consolidado	31.12.15	Provisão	Pagamentos	Reversão	31.03.16
Cível	1.260	-	-	-	1.260
Trabalhista	3.438	-	(15)	(377)	3.046
Tributária	12.885	239	-	(3.567)	9.557
	<u>17.583</u>	<u>239</u>	<u>(15)</u>	<u>(3.944)</u>	<u>13.863</u>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- a) Os processos cíveis relacionam-se, entre outras questões, a pedidos indenizatórios de rescisões contratuais de Representação Comercial. Em 31 de março de 2016, havia R\$ 1.260 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos.
- b) Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de horas-extras, adicionais de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia mantém provisionado R\$ 3.046 em 31 de março de 2016, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.
- c) As provisões tributárias totalizam um valor de R\$ 9.557, e se referem principalmente à:
 - i) Compensação de tributos federais referente às suas operações com créditos de IPI sobre aquisição de aparas realizados pela Companhia. O montante compensado entre o período de abril de 2011 a dezembro de 2011 foi de R\$ 5.189 e o saldo atualizado em 31 de março de 2016 totaliza R\$ 8.623.
 - ii) Processos Administrativo e Judicial referente a glosa de créditos de ICMS pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, no montante total de R\$ 618. Os processos encontram-se em trâmite na esfera administrativa e judicial e aguardam julgamento.

Contingências

Para as contingências avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 31 de

Notas Explicativas

março de 2016, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, ambientais e tributárias é composto como segue:

	Consolidado	
	31.03.16	31.12.15
Contingências trabalhistas	8.956	10.239
Contingências cíveis	5.446	5.446
Contingências tributárias	88.880	83.524
	<u>103.282</u>	<u>99.209</u>

Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 8.956 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho). Se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 5.446 e contemplam principalmente ações de indenizações que se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 88.880 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processo Administrativo nº. 10925.000172/2003-66 com valor em 31 de março de 2016 de R\$ 10.241, referente a auto de infração de IPI originado por suposta irregularidade na compensação de crédito tributário. O processo encontra-se no Conselho de Contribuintes aguardando o julgamento do Recurso Especial protocolado pela Companhia.
- Execução Fiscal nº. 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 31 de março de 2016 de R\$ 5.124, referente à Notificação Fiscal de Lançamento de Débito que versa sobre contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas

Notas Explicativas

agroindustriais. O processo encontra-se suspenso por decisão judicial, aguardando julgamento da Ação Anulatória nº.2005.71.00.002527-8.

- Processos Administrativos nº. 11080.013972/2007-12 e nº. 11080.013973/2007-67 com valor em 31 de março de 2016 de R\$ 5.399, referente a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de suposto crédito tributário indevido. A Companhia contesta os referidos autos administrativamente e aguarda julgamento dos respectivos Recursos Voluntários.
- Processos Administrativos nº. 11080.014747/2008-84 com valor em 31 de março de 2016 de R\$ 2.235, referente a Autos de Infração de IRPJ. A Companhia aguarda julgamento de seu Recursos Especial no âmbito administrativo.
- Processos Administrativos nº. 11080.014746/2008-30 com valor em 31 de março de 2016 de R\$ 611 referente a Autos de Infração de CSLL o mesmo teve seu trânsito em julgado na esfera administrativa. Atualmente a Companhia está iniciando sua discussão no âmbito judicial.
- Processo administrativo nº. 11080.009904/2006-88 refere-se a compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações, supostamente calculados indevidamente, com valores atualizados em 31 de março de 2016 de R\$ 5.073. A Companhia discute administrativamente estas notificações e aguarda o julgamento do respectivo recurso pelo CARF.
- Processos administrativos nº. 11080.009905/2006-12 e 11080.009902/2006-89, com valor total atualizado em 31 de março de 2016 de R\$ 5.553, referem-se a compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações, os quais já tiveram seu trânsito em julgado na esfera administrativa. Atualmente a Companhia aguarda o ajuizamento de sua cobrança para iniciar sua discussão judicial.
- O processo administrativo nº. 11080.730311/2014-84, com valor atualizado em 31 de março de 2016 de R\$ 10.056, refere-se a notificação da RFB alegando que a Companhia deixou de reconhecer suposta receita decorrente da utilização do PF/BCN previstas na Lei 11.941/09. Atualmente a Companhia aguarda o julgamento de Impugnação/Defesa Administrativa.
- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças do Estado de Santa Catarina, oriundos de suposto crédito tributário indevido de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas neste Estado, com valor em 31 de março de 2016 de R\$ 39.534. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.

Notas Explicativas

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital Social

O capital social, em 31 de março de 2016, é de R\$ 161.895 (R\$ 161.895 em 31 de dezembro de 2015), composto por 166.720.235 ações sem valor nominal, sendo 153.909.975 ações ordinárias e 12.810.260 ações preferenciais. As ações preferenciais possuem direito a dividendos em igualdade de condições com as ações ordinárias, e têm prioridade de reembolso do capital, sem prêmio, pelo valor patrimonial em caso de liquidação da Companhia e possuem também direito de Tag Along de 100%. A Companhia poderá emitir ações preferenciais, sem valor nominal e sem direito a voto, até o limite de 2/3 do número das ações representativas do capital social, bem como aumentar as espécies ou classes existentes sem guardar proporção entre si.

Em 23 de abril de 2015 em Assembleia Geral Extraordinária foi aprovada a proposta de aumento do Capital Social da Companhia mediante a capitalização das contas de reserva legal, no valor de R\$ 2.829, e reserva de retenção de lucros, no valor de R\$ 7.171, que totalizam o montante de R\$ 10.000, passando o Capital Social de R\$ 151.895 para R\$ 161.895, sem emissão de novas ações.

b) Ações em tesouraria

		Controladora		Controladora	
		31.03.16		31.12.15	
		Quant.	Valor	Quant.	Valor
i) Plano de recompra	Ordinárias	24.000	30	24.000	30
ii) Direito de recesso	Preferenciais	2.352.100	6.804	2.352.100	6.804
		<u>2.376.100</u>	<u>6.834</u>	<u>2.376.100</u>	<u>6.834</u>

i) Plano de recompra: teve por objetivo maximizar o valor das ações para os acionistas, e teve como prazo para realização da operação 365 dias, até 23 de novembro de 2011.

ii) Direito de recesso: as ações adquiridas foram objeto de alterações de vantagens atribuídas às ações preferenciais da Companhia deliberadas na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 19 de abril de 2012. Os acionistas titulares das ações preferenciais dissidentes tiveram direito de retirarem-se da Companhia mediante reembolso do valor das ações com base no valor patrimonial constante do balanço de 31 de dezembro de 2011.

A Administração da Companhia oportunamente proporá a destinação das ações em tesouraria ou o seu cancelamento.

Notas Explicativas

c) Pagamento baseado em ações

A Companhia realizou em 2013 um programa de remuneração com base em ações chamado de Primeiro programa do plano de outorga de opções de ações (Programa I), liquidado com ações, segundo o que a entidade recebeu os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) da Companhia.

As opções de compra de ações foram concedidas aos administradores e a alguns empregados conforme decisão do Conselho de Administração em 09 de maio de 2012 e foi aprovada na Assembleia Geral Extraordinária de 25 de maio de 2012. As opções foram exercidas no período entre 1º de abril de 2013 e 30 de abril de 2013. A Companhia não tem nenhuma obrigação legal ou não formalizada (*constructive obligation*) de recomprar ou liquidar as opções em dinheiro.

A quantidade de opções exercida pelos participantes foi de 1.612.040 ações pelo preço médio de exercício por ação de R\$ 1,26.

d) Reservas de lucros

As Reservas de lucros estão compostas por: i) reserva legal, ii) reserva de ativos biológicos, iii) reserva de retenção de lucros, iv) reservas de incentivos fiscais.

i) Em conformidade com o Estatuto da Companhia a Reserva legal se constitui pela destinação de 5% do lucro líquido do exercício e poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou para aumento de capital.

ii) A Reserva de ativos biológicos foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos biológicos a valor justo no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. A criação desta reserva estatutária foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária de 29 de fevereiro de 2012, quando ocorreu a transferência do montante reconhecido anteriormente em reserva de lucros a realizar.

iii) A Reserva de retenção de lucros está composta pelo saldo de lucros remanescentes após a compensação dos prejuízos e a constituição da reserva legal, bem como diminuído da parcela de dividendos distribuídos. Esses recursos serão destinados a investimentos em ativo imobilizado previamente aprovados pelo Conselho de Administração ou poderão, futuramente, serem deliberados para distribuição pela assembleia geral. Alguns contratos com credores contêm cláusulas restritivas para distribuição de dividendos superiores ao mínimo legal na data da deliberação para seu respectivo pagamento.

iv) A Reserva de incentivos fiscais está constituída pela parcela do lucro líquido do exercício decorrente de subvenções governamentais para investimentos, conforme itens ii. e iii., da nota explicativa nº 32, sendo excluída da base do dividendo obrigatório.

Notas Explicativas

e) Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida a base de dividendos, o saldo líquido dos tributos em 31 de março de 2016 corresponde a um ganho de R\$ 215.786, (R\$ 218.022 em 31 de dezembro de 2015).

Também estão registrados os valores dos instrumentos financeiros designados como *hedge* de fluxo de caixa líquidos dos efeitos tributários, o saldo líquido dos tributos em 31 de março de 2015 corresponde a uma perda de R\$ 114.794, (R\$ 144.993 em 31 de dezembro de 2015).

As movimentações dos ajustes de avaliação patrimonial estão demonstradas no quadro abaixo:

	<u>Consolidado</u>
Em 31 de dezembro de 2014	<u>178.617</u>
<i>Hedge</i> fluxo de caixa	(96.541)
Realização - custo atribuído	(9.047)
Em 31 de dezembro de 2015	<u>73.029</u>
<i>Hedge</i> fluxo de caixa	30.199
Realização - custo atribuído	(2.236)
Em 31 de março de 2016	<u>100.992</u>

Notas Explicativas**22. LUCRO POR AÇÃO**

O lucro por ação básico e diluído é calculado pela divisão do lucro das operações continuadas e descontinuadas atribuível aos acionistas da Companhia, pela média ponderada das ações disponíveis durante o período. A Companhia não possui efeitos de ações potenciais como dívidas conversíveis em ações, desta forma o lucro diluído é igual ao lucro básico por ação.

Lucro/prejuízo básico e diluído das operações continuadas:

	31.03.16		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	153.885.975	10.458.160	164.344.135
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	(1.574)	(107)	(1.681)
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>(0,0102)</u>	<u>(0,0102)</u>	

	31.03.15		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	153.885.975	10.458.160	164.344.135
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	2.931	199	3.130
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>0,0190</u>	<u>0,0190</u>	

23. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Receita bruta de vendas de produtos	244.188	237.306	246.794	239.903
Impostos sobre as vendas	(51.002)	(55.206)	(51.268)	(55.455)
Devoluções de vendas	(4.119)	(1.668)	(4.119)	(1.677)
Receita líquida de vendas	<u>189.067</u>	<u>180.432</u>	<u>191.407</u>	<u>182.771</u>

Notas Explicativas**24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA**

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(103.498)	(93.028)	(93.741)	(85.755)
Gastos com pessoal	(33.768)	(28.361)	(36.149)	(29.824)
Variação valor justo ativos biológicos	1.712	(1.867)	4.905	510
Depreciação, amortização e exaustão	(15.189)	(14.710)	(19.266)	(18.857)
Fretes de vendas	(11.409)	(9.822)	(11.409)	(9.822)
Contratação de serviços	(7.337)	(5.074)	(7.573)	(5.284)
Despesas de vendas	(8.490)	(8.397)	(8.490)	(8.397)
Total custos e despesas por natureza	<u>(177.979)</u>	<u>(161.259)</u>	<u>(171.723)</u>	<u>(157.429)</u>
Parcela do custo	(145.471)	(129.713)	(141.993)	(127.933)
Parcela da despesa	(34.220)	(29.679)	(34.635)	(30.006)
Variação do valor justo dos ativos biológicos	1.712	(1.867)	4.905	510

25. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

Receitas	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Receita de bens sinistrados e alienados	1.284	186	1.284	186
Outras receitas operacionais	838	572	842	576
	<u>2.122</u>	<u>758</u>	<u>2.126</u>	<u>762</u>
Despesas	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Custo dos bens sinistrados e alienados	(1.132)	(40)	(1.120)	(40)
Constituição previdenciária sobre a provisão de férias de exercícios anteriores	(1.988)	-	(1.988)	-
Outras despesas operacionais	-	(736)	-	(735)
	<u>(3.120)</u>	<u>(776)</u>	<u>(3.108)</u>	<u>(775)</u>
Total	(998)	(18)	(982)	(13)

Notas Explicativas**26. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	(7.976)	650	(7.373)	894
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	2.712	(221)	2.507	(304)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	3.179	2.130	-	-
Controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	2.233	1.798
Outras diferenças permanentes	404	571	952	742
	<u>6.295</u>	<u>2.480</u>	<u>5.692</u>	<u>2.236</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	(526)	(185)
Imposto de renda e contribuição social diferido	6.295	2.480	6.218	2.421
Taxa efetiva - %	78,9	(381,5)	77,2	(250,1)

Em 13 de maio de 2014 foi publicada a Lei nº 12.973/14, conversão da Medida Provisória (MP) nº 627, que revoga o Regime Tributário de Transição (RTT), dentre outras providências, vigentes a partir de 2015 podendo ser adotada de forma antecipada em 2014. A Companhia optou pela adoção antecipada dos efeitos da Lei nº 12.973/14 para o exercício de 2014 após estudo elaborado. O principal impacto relacionado à adoção antecipada foi em relação aos dividendos calculados com base nos resultados apurados até o fim do ano-calendário de 2013 que estão isentos de tributação.

27. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.471	3.407	2.813	3.747
Juros	708	582	708	582
Descontos obtidos	44	21	44	21
	<u>2.223</u>	<u>4.010</u>	<u>3.565</u>	<u>4.350</u>
Variação cambial				
Variação cambial ativa	7.187	3.867	7.187	3.867
Variação cambial passiva	(11.683)	(11.062)	(11.683)	(11.062)
Variação cambial líquida	<u>(4.496)</u>	<u>(7.195)</u>	<u>(4.496)</u>	<u>(7.195)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(24.627)	(21.333)	(24.627)	(21.335)
Descontos concedidos	(127)	(26)	(127)	(26)
Deságios/despesas bancárias	(19)	(27)	(21)	(27)
Outros	(369)	(200)	(369)	(202)
	<u>(25.142)</u>	<u>(21.586)</u>	<u>(25.144)</u>	<u>(21.590)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(27.415)</u>	<u>(24.771)</u>	<u>(26.075)</u>	<u>(24.435)</u>

Notas Explicativas

28. SEGUROS

A cobertura de seguros é determinada segundo a natureza dos riscos dos bens, sendo considerada suficiente para cobrir eventuais perdas decorrentes de sinistros. Em 31 de março de 2016, a Companhia mantinha contratado seguro empresarial com coberturas de incêndio, raio, explosão, danos elétricos e vendaval para fábricas, usinas, vila residencial e escritórios, e também coberturas de responsabilidade civil geral, responsabilidade de D&O, em montante total de R\$ 576.240. Também estão contratados seguros de vida em grupo para os colaboradores com cobertura mínima de 24 vezes o salário do colaborador ou no máximo de R\$ 500, além de seguro de frota de veículos com cobertura a valor de mercado.

Em relação às florestas, a Companhia avaliou os riscos existentes e concluiu pela não contratação de seguros, face às medidas preventivas adotadas contra incêndio e outros riscos florestais que têm se mostrado eficientes. A Administração avalia que o gerenciamento dos riscos relacionados às atividades florestais é adequado para a continuidade operacional da atividade na Companhia.

29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Gestão do risco de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (captações e debêntures detalhadas nas notas explicativas nº 16 e 17, deduzidos pelo caixa e saldos de bancos e dos bancos conta vinculada), conforme detalhado nas notas explicativas nº 5 e 9, e pelo patrimônio líquido (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 21).

A Companhia não está sujeita a qualquer requerimento externo sobre o capital.

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia tem como meta manter uma estrutura de capital de 50% a 70% de capital próprio e 50% a 30% capital de terceiros. A estrutura de capital em 31 de março de 2016 foi de 35% capital próprio e 65% capital de terceiros, principalmente em função dos efeitos da variação cambial sobre a dívida em moeda estrangeira que representa 55,3% da dívida total da Companhia, e também do efeito da variação cambial que reduz o Patrimônio Líquido em R\$ 114.794 pela contabilização do *Hedge Accounting*.

Notas Explicativas

Índice de endividamento

O índice de endividamento em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Dívida (a)	843.889	922.420	843.889	922.420
Caixa e saldos de bancos	(38.785)	(80.079)	(40.751)	(125.732)
Bancos conta vinculada	(26.735)	(19.722)	(26.735)	(19.722)
Dívida Líquida	<u>778.369</u>	<u>822.619</u>	<u>776.403</u>	<u>776.966</u>
Patrimônio Líquido (b)	<u>425.133</u>	<u>396.615</u>	<u>425.143</u>	<u>396.628</u>
Índice de endividamento líquido	<u>1,83</u>	<u>2,07</u>	<u>1,83</u>	<u>1,96</u>

(a) A dívida é definida como empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos incluindo as debêntures, conforme detalhado nas notas explicativas nº 16 e nº 17.

(b) O patrimônio líquido inclui todo o capital e as reservas da Companhia, gerenciados como capital.

Categorias de instrumentos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Ativos financeiros				
Investimentos mantidos até o vencimento	26.735	19.722	26.735	19.722
Bancos conta vinculada	26.735	19.722	26.735	19.722
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e saldos de bancos	38.785	80.079	40.751	125.732
Conta a receber de clientes	146.191	135.277	147.558	135.854
Outras contas a receber	33.149	31.578	33.215	31.625
Passivos financeiros				
Custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	780.241	861.381	780.241	861.381
Debêntures	63.648	61.039	63.648	61.039
Fornecedores	96.007	86.793	67.942	70.135

Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco cambial e risco de taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez.

Tendo como objetivo estabelecer regras para a gestão financeira a Companhia mantém em vigor desde 2010, a Política de Gestão Financeira, a qual normatiza e estabelece diretrizes para a utilização dos instrumentos financeiros.

Notas Explicativas

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros. Os instrumentos financeiros derivativos em vigência foram contratados com o objetivo de proteger as obrigações decorrentes de empréstimos e financiamentos tomados em moeda estrangeira ou as exportações da Companhia e foram aprovadas pelo Conselho de Administração.

Risco de exposição cambial

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, essas operações apresentam exposição passiva líquida conforme o quadro abaixo.

Considerando que os empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira tem sua maior exigibilidade no longo prazo, a Companhia protege a exposição cambial líquida com o equivalente a 28 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no primeiro trimestre de 2016, e 39 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no ano de 2015.

	Controladora		Consolidado	
	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15
Contas a receber	24.727	19.405	24.727	19.405
Bancos conta vinculada	26.735	19.722	26.735	19.722
Adiantamento de clientes	(302)	(443)	(302)	(443)
Fornecedores	(560)	(1.106)	(560)	(1.106)
Empréstimos e financiamentos	(466.226)	(508.596)	(466.226)	(508.596)
Exposição líquida	<u>(415.626)</u>	<u>(471.018)</u>	<u>(415.626)</u>	<u>(471.018)</u>

A Companhia identificou os principais fatores de risco que podem gerar prejuízos para as suas operações com instrumentos financeiros. Com isso, desenvolvemos uma análise de sensibilidade, conforme determinado pela Instrução CVM nº 475, que requer que sejam apresentados dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável de risco considerada, além de um cenário base. Estes cenários poderão gerar impactos no resultado e no patrimônio líquido, conforme descrito abaixo:

1 – Cenário base: para a definição do cenário base a cotação do dólar utilizada pela Companhia segue as projeções do mercado futuro BM&FBovespa para a próxima divulgação (30 de junho de 2016).

2 – Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2016.

3 – Cenário remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2016.

Notas Explicativas

Operação	Saldo 31.03.16 US\$	Cenário base Ganho (perda)		Cenário adverso Ganho (perda)		Cenário remoto Ganho (perda)	
		Taxa	R\$	Taxa	R\$	Taxa	R\$
Ativos							
Contas a receber e Bancos conta vinculada	14.460	3,61	785	4,52	13.846	5,42	26.910
Passivos							
Fornecedores e Adiantamento de clientes	(242)	3,61	(13)	4,52	(232)	5,42	(450)
Empréstimos e financiamentos	(131.003)	3,61	(7.109)	4,52	(125.443)	5,42	(243.797)
Efeito líquido			<u>(6.337)</u>		<u>(111.829)</u>		<u>(217.337)</u>

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado de câmbio sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 31 de março de 2016 como base para projeção de saldo futuro. O efetivo comportamento dos saldos de dívida e dos instrumentos derivativos respeitará seus respectivos contratos, assim como os saldos de contas a receber e a pagar poderão oscilar pelas atividades normais da Companhia e de suas controladas. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade que está contida no processo utilizado na preparação dessas análises. A Companhia procura manter as suas operações de empréstimos e financiamentos, e de instrumentos derivativos expostos à variação cambial, com pagamentos líquidos anuais equivalentes ou inferiores aos recebimentos provenientes das suas exportações. Desta forma a Companhia busca proteger seu fluxo de caixa das variações do câmbio, e os efeitos dos cenários acima, se realizados, não deverão gerar impactos relevantes no seu fluxo de caixa.

Risco de Taxas de juros

A Companhia pode ser impactada por alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição ao risco de taxas de juros se refere, principalmente, à mudança nas taxas de juros de mercado que afetem passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo do BNDDES), CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários), SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia), LIBOR (London Interbank Offered Rate) ou IPCA (Índice Nacional de Preço ao Consumidor Amplo).

A análise de sensibilidade calculada para o cenário base, cenário adverso e cenário remoto, sobre os contratos de empréstimos e financiamentos que tem base de juros indexados está representada conforme abaixo:

1 – Cenário base: manutenção das taxas de juros do CDI e TJPL para a próxima divulgação (30 de junho de 2016). Estas estimativas tomam por base projeções do mercado futuro BM&FBovespa para o CDI, TJLP extraída do BNDDES.

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2016.

3 – Cenário remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2016.

Notas Explicativas

Operação	Indexador	Saldo 31.03.16	Cenário base Ganho (Perda)		Cenário adverso Ganho (Perda)		Cenário remoto Ganho (Perda)	
			Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
Caixa e equivalentes de caixa								
CDB	CDI	38.579	14,07%	(20)	17,59%	1.149	21,11%	2.317
Captações								
Capital de Giro	CDI	(175.924)	14,07%	121	17,59%	(6.992)	21,11%	(14.106)
Debêntures	CDI	(64.566)	14,07%	40	17,59%	(2.294)	21,11%	(4.627)
BNDES	TJLP	(52.379)	7,50%	-	9,38%	(982)	11,25%	(1.964)
Finame	TJLP	(3.002)	7,50%	-	9,38%	(56)	11,25%	(113)
Capital de Giro	IPCA	(44.728)	9,39%	434	11,73%	(616)	14,08%	(1.666)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 3M	(392.134)	0,63%	(18)	0,79%	(635)	0,94%	(1.252)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 12M	(12.072)	1,21%	1	1,51%	(36)	1,81%	(72)
Financiamento Moeda Estrangeira	Euribor 6M	(6.322)	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Efeito Líquido no Resultado				558	(10.463)	(21.483)		

Valor justo versus valor contábil

Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração. Utilizamos os métodos e premissas listados abaixo para estimar o valor justo:

- Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar de curto prazo estão representados no balanço da Companhia com seus valores justos devido a seus prazos curtos de liquidação.

- Captações estão representadas a seus valores justos devido ao fato de que esses instrumentos financeiros estão sujeitos a taxas de juros variáveis.

O valor justo dos instrumentos passivos é igual ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo.

Riscos de crédito

As vendas financiadas da Companhia são administradas através de política de qualificação e concessão de crédito. Os créditos de liquidação duvidosa estão adequadamente cobertos por provisão para fazer face às eventuais perdas na realização destes.

As contas a receber de clientes estão compostas por um grande número de clientes de diferentes setores e áreas geográficas. Uma avaliação contínua do crédito é realizada na condição financeira das contas a receber e, quando apropriado, uma cobertura de garantia de crédito é solicitada.

Adicionalmente, a Companhia está exposta ao risco de crédito com relação às aplicações financeiras que compõe o grupo Caixa e Equivalentes de Caixa. As mesmas são planejadas para atender as demandas de fluxo de caixa da Companhia, e a Administração assegura-se de que as aplicações sejam realizadas em instituições financeiras de relacionamento estável, através da aplicação da política financeira que determina a alocação do caixa, sem limitações, em:

Notas Explicativas

- i) Títulos públicos de emissão e/ou co-obrigação do Tesouro Nacional;
- ii) CDBs nos bancos de relacionamento estável da Companhia;
- iii) Debêntures de emissão dos bancos de relacionamento estável da Companhia;
- iv) Fundos de investimento de renda fixa de perfil conservador.

É vedada a aplicação de recursos em renda variável.

Risco de liquidez

A Administração monitora o nível de liquidez considerando o fluxo de caixa esperado, que compreende caixa, aplicações financeiras, fluxo de contas a receber e a pagar, e pagamento de empréstimos e financiamentos. A política de gestão de liquidez envolve a projeção de fluxos de caixa nas moedas utilizadas e a consideração do nível de ativos líquidos necessários para alcançar essas projeções, o monitoramento dos índices de liquidez do balanço patrimonial em relação às exigências reguladoras internas e externas e a manutenção de planos de financiamento de dívida.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de março de 2016 e os detalhes do prazo de vencimento esperado para os ativos financeiros não derivativos não descontados, incluindo os juros que serão auferidos a partir desses ativos. A inclusão de informação sobre ativos financeiros não derivativos é necessária para compreender a gestão do risco de liquidez da Companhia, uma vez que ela é gerenciada com base em ativos e passivos líquidos.

Controladora

	2016	2017	2018	2019	acima 2020
Passivos					
Fornecedores	96.007	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	160.193	243.641	191.909	154.458	123.530
Debêntures	25.504	31.577	9.461	-	-
Outros passivos	1.623	2.008	335	-	-
	<u>283.327</u>	<u>277.226</u>	<u>201.705</u>	<u>154.458</u>	<u>123.530</u>
Ativos					
Caixa e equivalentes	38.785	-	-	-	-
Bancos conta vinculada	26.735	-	-	-	-
Clientes a vencer	146.191	-	-	-	-
Renegociação de Clientes	17.012	4.791	3.714	3.123	806
Outros ativos	14.798	1.263	-	-	-
	<u>243.521</u>	<u>6.054</u>	<u>3.714</u>	<u>3.123</u>	<u>806</u>
	<u>(39.806)</u>	<u>(271.172)</u>	<u>(197.991)</u>	<u>(151.335)</u>	<u>(122.724)</u>

Notas Explicativas**Consolidado**

	2016	2017	2018	2019	acima 2020
Passivos					
Fornecedores	67.942	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	160.193	243.641	191.909	154.458	123.530
Debêntures	25.504	31.577	9.461	-	-
Outros passivos	1.649	2.008	335	-	-
	<u>255.288</u>	<u>277.226</u>	<u>201.705</u>	<u>154.458</u>	<u>123.530</u>
Ativos					
Caixa e equivalentes	40.751	-	-	-	-
Bancos conta vinculada	26.735	-	-	-	-
Clientes a vencer	147.558	-	-	-	-
Renegociação de Clientes	17.043	4.791	3.714	3.123	806
Outros ativos	14.932	1.263	-	-	-
	<u>247.019</u>	<u>6.054</u>	<u>3.714</u>	<u>3.123</u>	<u>806</u>
	<u>(8.269)</u>	<u>(271.172)</u>	<u>(197.991)</u>	<u>(151.335)</u>	<u>(122.724)</u>

Os valores incluídos acima para instrumentos pós-fixados ativos e passivos financeiros não derivativos estão sujeitos à mudança, caso a variação nas taxas de juros pós-fixadas difira dessas estimativas apuradas no final do período do relatório.

A Companhia tem acesso a linhas de financiamento cujo valor total não utilizado no final do período do relatório é de R\$ 79.684, e que aumenta proporcionalmente na medida em que os empréstimos e financiamentos forem liquidados. A Companhia espera atender às suas outras obrigações a partir dos fluxos de caixa operacional e dos resultados dos ativos financeiros a vencer.

Instrumentos financeiros derivativos reconhecidos a valor justo

Em 31 de março de 2016, a Companhia não tinha contratado nenhum instrumento financeiro derivativo reconhecido a valor justo.

Instrumentos financeiros derivativos vinculados a operações de captação (reconhecidos diretamente no resultado)

Os instrumentos derivativos descritos abaixo, dada a sua natureza, foram considerados juntamente com a dívida um único instrumento ao custo amortizado.

- i) Em 23 de março de 2012, a Companhia contratou operação de *swap* de fluxo de caixa com Banco Itaú BBA, com objetivo de modificar a remuneração e riscos associados à taxa de juros da operação contratada na mesma data entre as partes em contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação. O valor de referência atribuído na data de contratação é de R\$ 40.000 (equivalente a USD 21.990 mil na data da transação), diminuindo conforme ocorrem os vencimentos das parcelas semestrais previstas no contrato a ele atrelado até o seu vencimento final em março de 2017.

Notas Explicativas

Essa operação de *swap* tem o objetivo de ajustar o preço da operação a ela atrelada e seus vencimentos se dão simultaneamente aos da operação original. O contrato de *swap* não é negociável separadamente. O contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação passa a ser remunerado por taxa de juros fixos acrescidos da variação do dólar. Com isso o contrato de CCE não está mais exposto à variação do CDI. Considerando as características deste contrato em conjunto com o contrato de CCE, a Companhia está considerando os dois instrumentos como um único instrumento. Este contrato está incluído na análise de sensibilidade de exposição cambial exposta nesta mesma nota explicativa.

A aprovação para realizar a operação foi dada pelo Conselho de Administração da Companhia em 23 de março de 2012.

- ii) Em 25 de julho de 2014, a Companhia contratou operação de *swap* de troca de taxa com Banco Santander, com objetivo de modificar a remuneração associada à taxa de juros das operações contratadas em janeiro de 2013 entre as partes em contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação e NCE – Nota de Crédito à Exportação, cujo vencimento final ocorreria em janeiro de 2016, passando o vencimento final das operações para junho de 2017, trocando a taxa atual dos contratos que são pré-fixadas para taxas indexadas em TJLP.

O valor de referência atribuído na data de contratação é de R\$ 30.000, cujo pagamento ocorrerá apenas ao final do contrato.

Essa operação de *swap* tem o objetivo de ajustar o preço da operação a ela atrelada e seus vencimentos se dão simultaneamente aos da operação original. O contrato de *swap* não é negociável separadamente.

Hedge de fluxo de caixa

A Companhia adotou o *Hedge Accounting* em 01 de maio de 2012 nas operações contratadas para a cobertura dos riscos de variação cambial do fluxo das exportações e foram classificados como “*hedge* de fluxo de caixa” (*Cash Flow Hedge*).

Desta forma, a Companhia protege o risco da variação cambial dos seus fluxos de caixa futuros por meio de *hedge* de fluxo de caixa, no qual os instrumentos de *hedge* são instrumentos financeiros passivos não derivativos contratados pela Companhia. Os instrumentos financeiros de *hedge* contratados pela Companhia atualmente vigentes são um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Banco Credit Suisse, um contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação com o Banco Itaú BBA, um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Banco Rabobank e Santander e um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Banco Santander.

Os fluxos de caixa protegidos são as exportações esperadas até 2021 e o valor represado no Patrimônio Líquido da Companhia por conta do *Hedge Accounting* em 31 de março de 2016 é de R\$ 114.794 (R\$ 144.993 em dezembro de 2015).

Notas Explicativas

	Controladora e Consolidado 31.03.16	Controladora e Consolidado 31.12.15
Saldo inicial	219.686	73.412
Variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa	(41.934)	158.165
Reclassificação para resultado	(3.823)	(11.891)
	<u>173.929</u>	<u>219.686</u>
Saldo inicial	(74.693)	(24.960)
Impostos sobre variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa	14.258	(53.776)
Impostos sobre reclassificação para resultado	1.300	4.043
	<u>(59.135)</u>	<u>(74.693)</u>
Saldo Final	<u>114.794</u>	<u>144.993</u>

A Companhia estima a efetividade com base na metodologia *dólar offset*, na qual se compara a variação do valor justo do instrumento de *hedge* com a variação do valor justo do objeto de *hedge*, a qual deve ficar entre um intervalo de 80 a 125%.

Os saldos de variações efetivas das operações designadas como *hedge* de fluxo de caixa são reclassificadas do patrimônio líquido para resultado no período em que a variação cambial objeto do *hedge* é efetivamente realizada. Os resultados do *hedge* de fluxo de caixa efetivos na compensação da variação das despesas protegidas são registrados em contas redutoras das despesas protegidas, reduzindo ou aumentando o resultado operacional, e os resultados não efetivos são reconhecidos como receita ou despesa financeira do período.

Não foram identificadas inefetividades no período.

A análise de sensibilidade dos instrumentos de *hedge* das operações designadas como *hedge* de fluxo de caixa, está considerada nesta mesma nota explicativa no item risco de exposição cambial juntamente com os demais instrumentos financeiros.

30. SEGMENTOS OPERACIONAIS

a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia segmentou a sua estrutura operacional seguindo a forma com que a Administração gerencia o negócio.

A Administração definiu como segmentos operacionais: embalagem P.O.; papel para embalagens; florestal RS e resinas, conforme segue abaixo descrito:

Segmento Embalagem PO: este segmento produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e conta com três unidades produtivas: Embalagem SC - Campina da Alegria, Embalagem SP - Indaiatuba e Embalagem SP - Vila Maria.

Notas Explicativas

Segmento Papel para Embalagens: produz papéis Kraft de baixa e alta gramaturas e papéis reciclados, destinados ao mercado externo e interno, além de direcionar parte da produção para o Segmento Embalagem PO, com duas unidades produtivas: Papel SC Campina da Alegria e Papel MG – Santa Luzia.

Segmento Florestal RS e Resinas: através deste segmento, a Companhia cultiva pinus para o próprio uso, comercializa madeiras e, extrai a resina do pinus que serve de matéria prima para a produção de breu e terebintina.

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado 31.03.16				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	114.969	29.843	1.571	-	146.383
Mercado externo	-	25.017	20.007	-	45.024
Receita de vendas para terceiros	114.969	54.860	21.578	-	191.407
Receitas entre segmentos	-	1.808	-	(1.808)	-
Vendas líquidas totais	114.969	56.668	21.578	(1.808)	191.407
Variação valor justo ativo biológico	-	2.133	2.772	-	4.905
Custo dos produtos vendidos	(100.966)	(26.813)	(15.670)	1.456	(141.993)
Lucro bruto	14.003	31.988	8.680	(352)	54.319
Despesas operacionais	(16.846)	(5.276)	(1.383)	(12.112)	(35.617)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	(2.843)	26.712	7.297	(12.464)	18.702
Resultado financeiro	(11.259)	(12.751)	(2.065)	-	(26.075)
Resultado operacional líquido	(14.102)	13.961	5.232	(12.464)	(7.373)
Ativo total	593.615	766.731	151.886	80.946	1.593.178
Passivo total	335.969	530.822	86.815	214.429	1.168.035
Patrimônio líquido	44.198	148.840	131.463	100.642	425.143

Notas Explicativas

	Consolidado 31.03.15				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	120.972	29.888	1.581	-	152.441
Mercado externo	-	15.847	14.483	-	30.330
Receita de vendas para terceiros	120.972	45.735	16.064	-	182.771
Receitas entre segmentos	-	5.848	-	(5.848)	-
Vendas líquidas totais	120.972	51.583	16.064	(5.848)	182.771
Variação valor justo ativo biológico	-	(1.205)	1.715	-	510
Custo dos produtos vendidos	(103.873)	(18.587)	(11.037)	5.564	(127.933)
Lucro bruto	17.099	31.791	6.742	(284)	55.348
Despesas operacionais	(14.589)	(4.756)	(952)	(9.722)	(30.019)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	2.510	27.035	5.790	(10.006)	25.329
Resultado financeiro	(12.317)	(12.583)	465	-	(24.435)
Resultado operacional líquido	(9.807)	14.452	6.255	(10.006)	894
Ativo total	575.475	767.046	168.732	121.094	1.632.347
Passivo total	147.661	519.277	25.898	482.676	1.175.512
Patrimônio líquido	76.864	243.480	133.694	2.797	456.835

O saldo na coluna Corporativo/eliminações envolve substancialmente despesas da área de apoio corporativa, não rateada aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos, as quais são realizadas a preços e condições usuais de mercado.

As informações referentes ao resultado financeiro foram distribuídas por segmento operacional levando-se em consideração a alocação específica de cada receita e despesa financeira ao seu segmento, e a distribuição das despesas e receitas comuns à Companhia pela NCG – Necessidade de Capital de Giro de cada segmento.

As informações de imposto de renda e contribuição social não foram divulgadas nas informações por segmento em razão da não utilização da Administração da Companhia dos referidos dados de forma segmentada.

c) Receitas líquidas de vendas

As receitas líquidas de vendas no primeiro trimestre de 2016 totalizaram R\$ 191.407 (R\$ 182.771 no primeiro trimestre de 2015).

As receitas líquidas de vendas para o mercado externo no primeiro trimestre de 2016 totalizaram R\$ 45.024 (R\$ 30.330 no primeiro trimestre de 2015), distribuídas por diversos países, conforme composição abaixo:

Notas Explicativas

Consolidado 31.03.16			Consolidado 31.03.15		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
China	6.343	3,31%	Alemanha	6.769	3,70%
Alemanha	5.846	3,05%	Argentina	3.728	2,04%
Argentina	5.124	2,68%	Arábia Saudita	3.553	1,94%
França	4.218	2,20%	França	3.380	1,85%
Arábia Saudita	4.123	2,15%	África do Sul	1.427	0,78%
Chile	2.292	1,20%	Peru	1.227	0,67%
Espanha	1.351	0,71%	China	1.155	0,63%
Paraguai	2.055	1,07%	Japão	1.069	0,58%
África do Sul	2.016	1,05%	Paraguai	981	0,54%
Peru	1.342	0,70%	Kuwait	973	0,53%
Japão	1.268	0,66%	Bolívia	817	0,45%
Cingapura	1.035	0,54%	Chile	741	0,41%
Uruguai	959	0,50%	Áustria	698	0,38%
Turquia	952	0,50%	Holanda	670	0,37%
Emirados Árabes Unidos	918	0,48%	Portugal	667	0,36%
Holanda	831	0,43%	Noruega	389	0,21%
Áustria	564	0,29%	Hong Kong	350	0,19%
Portugal	554	0,29%	Reino Unido	316	0,17%
Paquistão	455	0,24%	Canadá	310	0,17%
Bolívia	429	0,22%	Uruguai	222	0,12%
Malásia	402	0,21%	Colômbia	202	0,11%
Noruega	392	0,20%	Cingapura	192	0,11%
Sérvia	275	0,14%	Outros países	494	0,27%
Estados Unidos	256	0,13%		<u>30.330</u>	<u>16,58%</u>
Dubai	251	0,13%			
Colômbia	150	0,08%			
Israel	128	0,07%			
Outros países	495	0,26%			
	<u>45.024</u>	<u>23,52%</u>			

As receitas líquidas de vendas da Companhia no primeiro trimestre de 2016 no mercado interno totalizaram R\$ 146.383 (R\$ 152.441 no primeiro trimestre de 2015).

No primeiro trimestre de 2016, um único cliente representava 4,1% das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 4.714. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

31. CONTRATOS DE ARRENDAMENTO OPERACIONAL (CONTROLADORA)Locação de imóveis de unidades produtivas

Em 31 de março de 2016, a Companhia possui um contrato de aluguel de unidade produtiva, além de outros pequenos contratos de aluguel de unidades comerciais e administrativas, todos classificados como arrendamento mercantil operacional, e alocados para despesa em cada período pelo regime de competência durante o período do arrendamento.

Notas Explicativas

O contrato de aluguel de unidade produtiva foi firmado em 26 de dezembro de 2006, referente aluguel da unidade Embalagem SP – Indaiatuba, com vigência de 20 anos e o valor mensal contratado atual de R\$ 227, reajustado anualmente pela variação do IGPM.

Os valores de aluguéis reconhecidos como despesas no primeiro trimestre de 2016 pela controladora, líquidos de tributos quando aplicáveis, são:

- Aluguéis de unidades produtivas = R\$ 618 (R\$ 615 no primeiro trimestre de 2015).
- Aluguéis de unidades comerciais e administrativas = R\$ 70 (R\$ 65 no primeiro trimestre de 2015).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, calculados a valor de 31 de março de 2016 totalizam um montante mínimo de R\$ 121.847. Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 11,57% a.a.

	Até um ano	Depois de um ano até cinco anos	Depois de cinco anos	Total
Arrendamentos operacionais futuros	3.384	17.930	100.533	121.847
Arrendamentos operacionais a valor presente	3.033	12.132	30.330	45.495

Locação de área de plantio

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias, em área total de 3.3 mil hectares, da qual 2.2 mil hectares é a área proporcional dos plantios pertencentes à mesma. Para algumas áreas há compromisso de arrendamento a ser desembolsado mensalmente conforme demonstrado abaixo.

Estes contratos possuem validade até que o total das florestas existentes nestas áreas seja colhido.

Compromissos de arrendamento operacional não canceláveis

Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 11,57% a.a.

	Até um ano	Depois de um ano até cinco anos	Depois de cinco anos	Total
Arrendamentos operacionais futuros	379	2.646	1.345	4.370
Arrendamentos operacionais a valor presente	339	1.793	551	2.683

Notas Explicativas

32. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL

A Companhia possui incentivos fiscais de ICMS no Estado de Santa Catarina e no Estado de Minas Gerais:

- i. ICMS/SC – Prodec: Possibilita que 60% do incremento de ICMS no Estado de Santa Catarina, calculado sobre uma base média (setembro 2006 a agosto 2007) anterior aos investimentos realizados é diferido para pagamento após 48 meses. Este benefício é calculado mensalmente e está condicionado à realização dos investimentos planejados, manutenção de empregos, além da manutenção da regularidade junto ao Estado, condições estas que estão sendo plenamente atendidas.

Sobre os valores dos incentivos, haverá incidência de encargos às taxas contratuais de 4,0% ao ano. Para fins de cálculo a valor presente deste benefício, a Companhia utilizou a taxa média de 17,35% como custo de captação na data-base para linhas de financiamento com características semelhantes às necessárias para os respectivos desembolsos, caso não possuísse o benefício, resultando em R\$ 3.772.

A vigência do benefício é de 14 anos, iniciado em janeiro de 2009 e com término em dezembro de 2022, ou até o limite de R\$ 55.199 de ICMS diferido. Até 31 de março de 2016, a Companhia possuía R\$ 18.552 de ICMS diferido registrado no passivo, líquido da subvenção governamental R\$ 14.780.

- ii. ICMS/SC – Crédito Presumido: O Estado de Santa Catarina concede como principal benefício a apropriação de crédito presumido em conta gráfica do ICMS, nas saídas tributadas de produtos industrializados em cuja fabricação tenha sido utilizado material reciclável correspondente a, no mínimo, 40% (quarenta por cento) do custo da matéria-prima, realizadas pela Companhia no Estado, de forma que a carga tributária final relativa a operação própria seja equivalente a 2,25% (dois vírgula vinte e cinco por cento) de seu valor (da operação própria), com o objetivo de viabilizar a ampliação da unidade industrial localizada em Vargem Bonita – SC. O investimento previsto é de aproximadamente R\$ 600.000, distribuído ao longo dos próximos 5 anos, e será utilizado para a ampliação da capacidade de produção da fábrica de Papel para Embalagens em 135.000 toneladas/ano e da capacidade da fábrica de Embalagens de Papelão Ondulado em 24.000 toneladas/ano.
- iii. ICMS/MG – Crédito Presumido: O Estado de Minas Gerais concede como principal benefício crédito presumido de ICMS resultando no recolhimento efetivo de 2% (dois por cento) do valor das operações de saída dos produtos industrializados pela Companhia, com o objetivo de viabilizar a expansão da unidade industrial localizada em Santa Luzia – MG. O investimento total estimado é de aproximadamente R\$ 220.000, com início previsto em 2014 e término em 2017. O valor a ser investido será aplicado na modernização e ampliação da capacidade de produção da Máquina de Papel nº 7 (MP 7), e também para a construção de uma nova fábrica de embalagens de papelão ondulado.

Notas Explicativas

33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

A Companhia realizou transações que não afetaram o caixa, provenientes de atividades de investimento e, portanto, não foram refletidas nas demonstrações de fluxo de caixa.

Durante o primeiro trimestre de 2016, a Companhia efetuou pagamentos de compras de ativo imobilizado no montante de R\$ 2.658 que foram financiadas diretamente por fornecedores.

Durante o primeiro trimestre de 2015, a Companhia efetuou a aquisição de ativo imobilizado no montante de R\$ 123 que foram financiadas diretamente por fornecedores.

34. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 11 de abril de 2016, a Companhia e a sua subsidiária Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. celebraram com a Global Fund Reflorestamento e Exploração de Madeira Ltda. (“Global”), Contrato de Compra e Venda de Floresta em Pé, por meio do qual a Companhia vendeu à Global aproximadamente 4.644 hectares de florestas em pé, pelo valor de R\$ 55,5 milhões de forma que a Global explorará as Florestas ao longo do prazo de 11 anos.

Em decorrência da Operação, a Global e a Companhia também celebraram um Contrato de Prestação de Serviços, por meio do qual a Companhia se comprometeu a prestar serviços de gerenciamento florestal com relação às Florestas, tendo em vista sua elevada experiência nesse escopo de serviço.

A Global outorgou ainda opções de compra anuais, a serem exercidas ao longo dos próximos 11 (onze) anos, em favor da Irani Participações S.A., controladora da Companhia, em relação à aquisição de talhões das Florestas, de forma que a Irani Participações S.A., diretamente ou por meio de uma afiliada, inclusive a Companhia, poderá adquirir-los durante esse período.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Celulose Irani S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Celulose Irani S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 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 políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias 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, conseqüentemente, 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 individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias 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.

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 2016, 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.

Porto Alegre, 28 de abril de 2016.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" RS

Maurício Colombari
Contador CRC 1SP195838/O-3 "S" RS