

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 30/09/2016	7
DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	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 30/09/2016	15
DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

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

Notas Explicativas	31
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	101
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2016
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 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.717.412	1.660.328
1.01	Ativo Circulante	442.187	330.735
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	108.647	80.079
1.01.02	Aplicações Financeiras	79.384	19.722
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	79.384	19.722
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	79.384	19.722
1.01.03	Contas a Receber	155.782	135.277
1.01.03.01	Clientes	155.782	135.277
1.01.04	Estoques	77.622	67.119
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.113	9.245
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	14.639	19.293
1.01.08.03	Outros	14.639	19.293
1.02	Ativo Não Circulante	1.275.225	1.329.593
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	104.433	122.017
1.02.01.03	Contas a Receber	22.274	23.557
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	22.274	23.557
1.02.01.05	Ativos Biológicos	77.584	92.870
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	1.154
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	1.154
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.575	4.436
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	2.820	3.066
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.755	1.370
1.02.02	Investimentos	273.716	307.563
1.02.02.01	Participações Societárias	238.751	272.231
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	238.751	272.231
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	34.965	35.332
1.02.03	Imobilizado	784.272	789.527
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	784.272	789.527
1.02.04	Intangível	112.804	110.486
1.02.04.01	Intangíveis	112.804	110.486

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.717.412	1.660.328
2.01	Passivo Circulante	427.102	395.194
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	31.940	40.774
2.01.01.01	Obrigações Sociais	31.940	40.774
2.01.01.01.01	Obrigações sociais e previdenciárias	31.940	40.774
2.01.02	Fornecedores	101.715	86.793
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.170	21.007
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.494	10.926
2.01.03.01.02	Parcelamentos Tributários	0	7
2.01.03.01.03	Outros Tributos Federais	8.494	10.919
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	8.605	9.991
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	2.008	2.185
2.01.03.02.02	ICMS a Recolher	6.597	7.806
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	71	90
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	264.300	216.868
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	229.912	195.620
2.01.04.02	Debêntures	34.388	21.248
2.01.05	Outras Obrigações	11.977	29.752
2.01.05.02	Outros	11.977	29.752
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	167	479
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	10.426	28.076
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	1.384	1.197
2.02	Passivo Não Circulante	838.040	868.519
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	665.961	705.552
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	639.974	665.761
2.02.01.02	Debêntures	25.987	39.791
2.02.02	Outras Obrigações	11.592	12.216
2.02.02.02	Outros	11.592	12.216
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	647	1.918
2.02.02.02.04	Outros Impostos a Pagar	10.945	10.298
2.02.03	Tributos Diferidos	152.687	133.266
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	152.687	133.266
2.02.04	Provisões	7.800	17.485
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.800	17.485
2.03	Patrimônio Líquido	452.270	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	161.714	160.731
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	127.701	73.029

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	194.337	577.378	193.034	554.878
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-149.215	-430.951	-135.588	-393.266
3.02.01	Variação do valor justo dos ativos biológicos	-173	11.244	-1.480	1.848
3.02.02	Custo dos produtos vendidos	-149.042	-442.195	-134.108	-395.114
3.03	Resultado Bruto	45.122	146.427	57.446	161.612
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-29.507	-82.946	-26.206	-74.398
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.926	-61.885	-21.421	-59.219
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.716	-39.758	-11.036	-33.584
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.534	39.616	1.825	3.490
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-452	-35.043	-1.719	-3.337
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.053	14.124	6.145	18.252
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	15.615	63.481	31.240	87.214
3.06	Resultado Financeiro	-28.390	-81.411	-29.394	-72.113
3.06.01	Receitas Financeiras	4.120	25.120	8.634	24.783
3.06.02	Despesas Financeiras	-32.510	-106.531	-38.028	-96.896
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-12.775	-17.930	1.846	15.101
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.842	12.203	1.840	2.238
3.08.01	Corrente	0	2	0	-2
3.08.02	Diferido	5.842	12.201	1.840	2.240
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-6.933	-5.727	3.686	17.339
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-6.933	-5.727	3.686	17.339
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,0422	-0,0349	0,0224	0,1055
3.99.01.02	PN	-0,0422	-0,0349	0,0224	0,1055

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	-6.933	-5.727	3.686	17.339
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.720	61.382	-67.978	-103.262
4.02.01	Hedge accounting de fluxo de caixa	2.607	93.003	-102.997	-156.458
4.02.02	IR e CSLL hedge accounting de fluxo de caixa	-887	-31.621	35.019	53.196
4.03	Resultado Abrangente do Período	-5.213	55.655	-64.292	-85.923

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 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	14.204	25.059
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	107.949	124.319
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	-17.930	15.101
6.01.01.02	Variação valor justo ativos biológicos	-11.244	-1.848
6.01.01.03	Depreciação, amortização e exaustão	77.289	45.253
6.01.01.05	Resultado na alienação de ativo permanente	-2.011	1.362
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	-14.124	-18.252
6.01.01.07	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	-9.452	-10.700
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	871	733
6.01.01.09	Provisão para perdas de outros ativos	223	798
6.01.01.12	Variação monetárias e encargos	84.327	91.632
6.01.01.20	Redução ao valor realizável líquido	0	240
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-93.745	-99.260
6.01.02.01	Contas a receber	-21.376	-19.536
6.01.02.02	Estoques	-10.503	-8.986
6.01.02.03	Tributos a recuperar	3.378	-2.163
6.01.02.04	Outros ativos	6.483	-16.136
6.01.02.05	Dividendos recebidos	3.897	0
6.01.02.06	Fornecedores	19.304	-5.273
6.01.02.07	Obrigações sociais e previdenciárias	-8.834	3.281
6.01.02.08	Adiantamento de clientes	187	5.412
6.01.02.09	Obrigações tributárias	-4.458	-5.205
6.01.02.10	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-59.746	-49.019
6.01.02.11	Pagamento juros sobre debêntures	-4.194	-7.758
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-17.883	6.123
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-70.696	-42.078
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-45.707	-34.452
6.02.02	Aquisição de ativo biológico	-4.254	-3.416
6.02.03	Aquisição de intangível	-3.284	-602
6.02.05	Redução de capital em controladas	43.797	0
6.02.06	Recebimento em alienação de ativos	3.419	-1.214
6.02.07	Redução de capital de não controladores	-90	0
6.02.08	Adiantamento futuro aumento de capital	0	-45
6.02.12	Bancos conta vinculada	-64.577	-2.349
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	85.060	-37.448
6.03.01	Pagamento de dividendos	-312	-16.419
6.03.03	Debêntures pagas	-4.704	-26.612
6.03.04	Empréstimos captados	238.096	123.862
6.03.05	Empréstimos pagos	-148.020	-118.279
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	28.568	-54.467
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	80.079	153.948
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	108.647	99.481

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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	983	54.672	55.655
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-5.727	0	-5.727
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.710	54.672	61.382
5.05.02.06	Realização - custo atribuído	0	0	0	6.710	-6.710	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	61.382	61.382
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-17.917	17.917	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-17.630	17.630	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-287	287	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	142.814	18.900	127.701	452.270

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	10.000	0	-10.000	-3.720	0	-3.720
5.04.01	Aumentos de Capital	10.000	0	-10.000	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-3.720	0	-3.720
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	24.021	-109.944	-85.923
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	17.339	0	17.339
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.682	-109.944	-103.262
5.05.02.06	Realização - custo atribuído	0	0	0	6.682	-6.682	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-103.262	-103.262
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-3.303	3.303	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-208	208	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-3.095	3.095	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	152.836	23.604	68.673	407.968

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.01	Receitas	816.270	729.938
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	752.898	727.181
7.01.02	Outras Receitas	64.243	3.490
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-871	-733
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-437.431	-410.469
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-380.409	-377.149
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-56.798	-33.320
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-224	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	378.839	319.469
7.04	Retenções	-66.045	-43.405
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-77.289	-45.253
7.04.02	Outras	11.244	1.848
7.04.02.01	Variação valor justo ativo biológico	11.244	1.848
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	312.794	276.064
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	39.244	43.035
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	14.124	18.252
7.06.02	Receitas Financeiras	25.120	24.783
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	352.038	319.099
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	352.038	319.099
7.08.01	Pessoal	114.515	110.978
7.08.01.01	Remuneração Direta	90.068	87.478
7.08.01.02	Benefícios	19.313	18.611
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.134	4.889
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	103.176	84.572
7.08.02.01	Federais	68.146	60.150
7.08.02.02	Estaduais	33.989	23.404
7.08.02.03	Municipais	1.041	1.018
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	115.447	106.210
7.08.03.01	Juros	106.531	96.896
7.08.03.02	Aluguéis	8.916	9.314
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	18.900	17.339
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	18.900	17.339

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.700.296	1.658.591
1.01	Ativo Circulante	464.104	377.185
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	129.096	125.732
1.01.02	Aplicações Financeiras	79.384	19.722
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	79.384	19.722
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	79.384	19.722
1.01.03	Contas a Receber	156.439	135.854
1.01.03.01	Clientes	156.439	135.854
1.01.04	Estoques	78.217	67.219
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.176	9.245
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	14.792	19.413
1.01.08.03	Outros	14.792	19.413
1.02	Ativo Não Circulante	1.236.192	1.281.406
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	249.158	290.838
1.02.01.03	Contas a Receber	22.301	23.584
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	22.301	23.584
1.02.01.05	Ativos Biológicos	222.184	261.559
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	1.154
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	1.154
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.673	4.541
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	2.820	3.066
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	1.853	1.475
1.02.02	Investimentos	18.770	19.137
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	18.770	19.137
1.02.03	Imobilizado	854.925	860.410
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	854.925	860.410
1.02.04	Intangível	113.339	111.021
1.02.04.01	Intangíveis	113.339	111.021

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.700.296	1.658.591
2.01	Passivo Circulante	396.975	380.413
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	32.893	41.152
2.01.01.01	Obrigações Sociais	32.893	41.152
2.01.01.01.01	Obrigações sociais e previdenciárias	32.893	41.152
2.01.02	Fornecedores	70.056	70.135
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.532	22.283
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.846	12.169
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	155	0
2.01.03.01.02	Parcelamentos Tributários	11	37
2.01.03.01.03	Outros Tributos Federais	8.680	12.132
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	8.611	10.021
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	2.008	2.185
2.01.03.02.02	ICMS a Recolher	6.603	7.836
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	75	93
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	264.300	216.868
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	229.912	195.620
2.01.04.02	Debêntures	34.388	21.248
2.01.05	Outras Obrigações	12.194	29.975
2.01.05.02	Outros	12.194	29.975
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	167	479
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	10.629	28.278
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	1.398	1.218
2.02	Passivo Não Circulante	851.041	881.550
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	665.961	705.552
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	639.974	665.761
2.02.01.02	Debêntures	25.987	39.791
2.02.02	Outras Obrigações	11.592	12.218
2.02.02.02	Outros	11.592	12.218
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	647	1.920
2.02.02.02.04	Outras Impostos a Pagar	10.945	10.298
2.02.03	Tributos Diferidos	165.688	146.197
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	165.688	146.197
2.02.04	Provisões	7.800	17.583
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.800	17.583
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	452.280	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	161.714	160.731
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	127.701	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	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	195.484	583.205	196.781	564.828
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-147.450	-422.459	-133.186	-384.407
3.02.01	Variação do valor justo dos ativos biológicos	2.487	15.316	783	7.923
3.02.02	Custo dos produtos vendidos	-149.937	-437.775	-133.969	-392.330
3.03	Resultado Bruto	48.034	160.746	63.595	180.421
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-32.782	-98.820	-32.766	-93.842
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.926	-61.885	-21.421	-59.219
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.926	-40.745	-11.451	-34.786
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.539	60.430	1.829	3.503
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-469	-56.620	-1.723	-3.340
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	15.252	61.926	30.829	86.579
3.06	Resultado Financeiro	-27.691	-78.691	-28.502	-70.455
3.06.01	Receitas Financeiras	4.824	27.851	9.530	26.451
3.06.02	Despesas Financeiras	-32.515	-106.542	-38.032	-96.906
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-12.439	-16.765	2.327	16.124
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.506	11.038	1.359	1.216
3.08.01	Corrente	-267	-1.092	-423	-881
3.08.02	Diferido	5.773	12.130	1.782	2.097
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-6.933	-5.727	3.686	17.340
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-6.933	-5.727	3.686	17.340
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-6.933	-5.727	3.686	17.340
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,0422	-0,0349	0,0224	0,1055
3.99.01.02	PN	-0,0422	-0,0349	0,0224	0,1055

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-6.933	-5.727	3.686	17.340
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.720	61.382	-67.978	-103.262
4.02.01	Hedge accounting de fluxo de caixa	2.607	93.003	-102.997	-156.458
4.02.02	IR e CSLL hedge accounting de fluxo de caixa	-887	-31.621	35.019	53.196
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-5.213	55.655	-64.292	-85.922
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-5.213	55.655	-64.292	-85.923
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0	1

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 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	34.579	44.383
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	149.145	151.564
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	-16.765	16.124
6.01.01.02	Variação valor justo ativos biológicos	-15.316	-7.923
6.01.01.03	Depreciação, amortização e exaustão	107.352	59.272
6.01.01.05	Resultado na alienação de ativo permanente	-2.011	1.362
6.01.01.07	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	-9.536	-10.674
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	871	733
6.01.01.09	Provisão para perdas de outros ativos	223	798
6.01.01.12	Variação monetárias e encargos	84.327	91.632
6.01.01.20	Redução ao valor realizável líquido	0	240
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-114.566	-107.181
6.01.02.01	Contas a receber	-21.456	-18.042
6.01.02.02	Estoques	-10.998	-9.061
6.01.02.03	Tributos a recuperar	3.315	-2.163
6.01.02.04	Outros ativos	6.457	-16.259
6.01.02.06	Fornecedores	4.500	-8.033
6.01.02.07	Obrigações sociais e previdenciárias	-8.259	3.755
6.01.02.08	Adiantamento de clientes	180	-1.083
6.01.02.09	Obrigações tributárias	-6.469	-5.619
6.01.02.10	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-59.746	-49.019
6.01.02.11	Pagamento juros sobre debêntures	-4.194	-7.758
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-17.896	6.101
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-116.275	-42.471
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-45.757	-34.891
6.02.02	Aquisição de ativo biológico	-6.074	-3.415
6.02.03	Aquisição de intangível	-3.284	-602
6.02.06	Recebimento com alienação de ativo	3.420	-1.214
6.02.08	Aporte de controlada	-3	0
6.02.12	Bancos conta vinculada	-64.577	-2.349
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	85.060	-37.448
6.03.01	Pagamento de dividendos	-312	-16.419
6.03.03	Debêntures pagas	-4.704	-26.612
6.03.04	Empréstimos captados	238.096	123.862
6.03.05	Empréstimos pagos	-148.020	-118.279
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.364	-35.536
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	125.732	165.985
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	129.096	130.449

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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
5.04.09	Aumento/Redução de capital de não controladores	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	983	54.672	55.655	0	55.655
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-5.727	0	-5.727	0	-5.727
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.710	54.672	61.382	0	61.382
5.05.02.06	Realização - custo atribuído	0	0	0	6.710	-6.710	0	0	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	61.382	61.382	0	61.382
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-17.917	17.917	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-17.630	17.630	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-287	287	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	142.814	18.900	127.701	452.270	10	452.280

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	10.000	0	-10.000	-3.720	0	-3.720	0	-3.720
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	-10.000	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-3.720	0	-3.720	0	-3.720
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	24.021	-109.944	-85.923	1	-85.922
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	17.339	0	17.339	1	17.340
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	6.682	-109.944	-103.262	0	-103.262
5.05.02.06	Realização - custo atribuído	0	0	0	6.682	-6.682	0	0	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-103.262	-103.262	0	-103.262
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-3.303	3.303	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-208	208	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-3.095	3.095	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	152.836	23.604	68.673	407.968	15	407.983

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.01	Receitas	843.553	741.097
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	759.367	738.327
7.01.02	Outras Receitas	85.057	3.503
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-871	-733
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-416.393	-387.001
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-357.882	-349.429
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-58.287	-37.572
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-224	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	427.160	354.096
7.04	Retenções	-92.036	-51.349
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-107.352	-59.272
7.04.02	Outras	15.316	7.923
7.04.02.01	Variação valor justo ativo biológico	15.316	7.923
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	335.124	302.747
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	27.851	26.451
7.06.02	Receitas Financeiras	27.851	26.451
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	362.975	329.198
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	362.975	329.198
7.08.01	Pessoal	121.103	116.119
7.08.01.01	Remuneração Direta	94.641	90.882
7.08.01.02	Benefícios	21.018	20.125
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.444	5.112
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	107.329	89.508
7.08.02.01	Federais	71.913	64.394
7.08.02.02	Estaduais	34.264	23.979
7.08.02.03	Municipais	1.152	1.135
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	115.643	106.231
7.08.03.01	Juros	106.542	96.906
7.08.03.02	Aluguéis	9.101	9.325
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	18.900	17.340
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	18.900	17.339
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	1

Comentário do Desempenho

COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO 3º 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\$ 195 milhões no 3T16, estável em relação ao 3T15

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	3T16	2T16	3T15	Var. 3T16/2T16	Var. 3T16/3T15	9M16	9M15	Var. 9M16/9M15	UDM16	UDM15	Var. UDM16/UDM15
Econômico e Financeiro (R\$ mil)											
Receita Operacional Líquida	195.484	196.314	196.781	-0,4%	-0,7%	583.205	564.828	3,3%	777.135	755.230	2,9%
Mercado Interno	166.935	158.210	158.844	5,5%	5,1%	471.528	462.835	1,9%	638.660	632.688	0,9%
Mercado Externo	28.549	38.104	37.937	-25,1%	-24,7%	111.677	101.993	9,5%	138.475	122.542	13,0%
Lucro Bruto (incluso *)	48.034	58.394	63.595	-17,7%	-24,5%	160.746	180.421	-10,9%	202.197	246.479	-18,0%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	2.487	7.924	783	-68,6%	217,6%	15.316	7.923	93,3%	944	18.889	-95,0%
Margem Bruta	24,6%	29,7%	32,3%	-5,1p.p.	-7,7p.p.	27,6%	31,9%	-4,3p.p.	26,0%	32,6%	-6,6p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	(12.439)	3.046	2.327	-508,4%	-634,6%	(16.765)	16.124	-204,0%	(31.927)	33.966	-194,0%
Margem Operacional	-6,4%	1,6%	1,2%	-8,0p.p.	-7,6p.p.	-2,9%	2,9%	-5,8p.p.	-4,1%	4,5%	-8,6p.p.
Resultado Líquido	(6.933)	2.885	3.686	-340,3%	-288,1%	(5.727)	17.340	-133,0%	(22.571)	45.263	-149,9%
Margem Líquida	-3,5%	1,5%	1,9%	-5,0p.p.	-5,4p.p.	-1,0%	3,1%	-4,1p.p.	-2,9%	6,0%	-8,9p.p.
EBITDA Ajustado ¹	30.512	90.387	50.977	-66,2%	-40,1%	155.950	137.929	13,1%	199.229	183.761	8,4%
Margem EBITDA Ajustada	15,6%	46,0%	25,9%	-30,4p.p.	-10,3p.p.	26,7%	24,4%	2,3p.p.	25,6%	24,3%	1,3p.p.
Dívida Líquida (R\$ milhões)	721,8	710,3	812,3	1,6%	-11,1%	721,8	812,3	-11,1%	721,8	812,3	-11,1%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado(x)	3,62	3,23	4,42	12,1%	-18,1%	3,62	4,42	-18,1%	3,62	4,42	-18,1%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado proforma(x) ²	2,99	2,64	3,17	13,3%	-5,7%	2,99	3,17	-5,7%	2,99	3,17	-5,7%
Dados Operacionais (t)											
Embalagem Papelão Ondulado (PO)											
Produção/Vendas	46.870	45.562	49.425	2,9%	-5,2%	136.611	146.069	-6,5%	188.917	197.938	-4,6%
Papel para Embalagens											
Produção	72.093	73.023	72.889	-1,3%	-1,1%	213.051	214.383	-0,6%	285.916	285.874	0,0%
Vendas	22.255	22.122	20.337	0,6%	9,4%	64.798	56.037	15,6%	86.230	75.993	13,5%
Florestal RS e Resinas											
Produção	2.811	3.090	2.596	-9,0%	8,3%	9.251	8.293	11,6%	10.928	9.852	10,9%
Vendas	2.620	3.119	2.642	-16,0%	-0,8%	9.748	8.330	17,0%	11.000	9.888	11,2%

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*.

- A receita líquida no 3T16 foi estável quando comparada ao 3T15 e ao 2T16, refletindo assim a relativa estabilidade dos preços e dos volumes de vendas no período, mesmo que afetados negativamente pela desvalorização do dólar frente ao real nas exportações.
- O volume de vendas do segmento Embalagem de Papelão Ondulado reduziu 5,2% quando comparado ao 3T15, e totalizou 46,9 mil toneladas no 3T16. Já o segmento de Papel para Embalagens totalizou 22,2 mil toneladas, registrando um aumento de 9,4% quando comparado ao 3T15. O segmento Florestal RS e Resinas ficou estável, alcançando 2,6 mil toneladas.
- O lucro bruto do 3T16 apresentou redução de 24,5% em comparação ao 3T15 e 17,7% quando comparado ao 2T16, reflexo, principalmente do aumento de custos de matérias primas em especial das Aparas de Papelão Ondulado.
- O resultado líquido foi de R\$ 6,9 milhões negativos no 3T16, em comparação a R\$ 3,7 milhões de lucro no 3T15 e R\$ 2,9 milhões de lucro no 2T16. O principal fator que impactou no resultado líquido foi o aumento de custos das Aparas de Papelão Ondulado, já evidenciado na diminuição do lucro bruto.

Comentário do Desempenho

- O EBITDA ajustado no 3T16 foi apurado em R\$ 30,5 milhões, 40,1% inferior ao apurado no 3T15 de R\$ 50,9 milhões, impactado principalmente pela perda de resultado no período em função do aumento de custos das Aparas de Papelão Ondulado. Quando comparado ao 2T16 ficou 66,2% menor em função do EBITDA gerado naquele período em decorrência de uma venda adicional de madeira (floresta) no montante de R\$ 55,5 milhões.
- A relação dívida líquida/EBITDA foi de 3,62 vezes em setembro de 2016. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting*, a relação dívida líquida/EBITDA seria de 2,99x.
- A posição de caixa ao fim de setembro de 2016 foi de R\$ 208,5 milhões e 72% da dívida está a longo prazo.

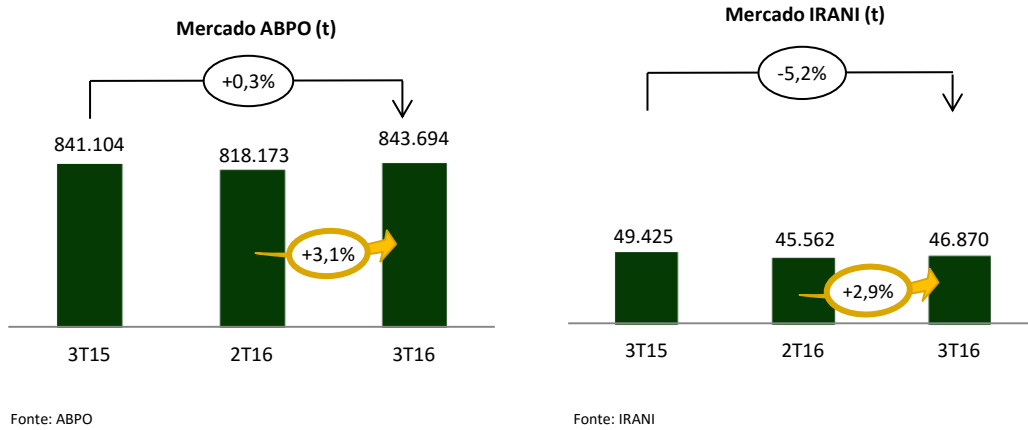
Destaques do 3T16

O terceiro trimestre de 2016 trouxe um impacto positivo para o ambiente de negócios, principalmente em função da mudança no governo. O empenho político em adotar a proposta que limita a expansão dos gastos públicos é considerado como um bom sinal. O novo governo tem evoluído de maneira consistente no ajuste fiscal das contas do país o que tem elevado os níveis de confiança e melhorado a performance do mercado financeiro, que busca se antecipar a um possível novo ciclo de crescimento econômico do país. O PIB do Brasil no segundo trimestre do ano caiu 0,6%, na comparação com o trimestre anterior. Isso demonstra que a economia continua a se contrair, embora a um ritmo mais moderado, indicando o provável fim do período recessivo.

A Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO) registrou estabilidade na expedição em toneladas de papelão ondulado no 3T16, na comparação com 3T15. O desempenho do volume de vendas do Mercado IRANI, em toneladas, apresentou redução de 5,2% no 3T16. A performance abaixo do mercado do Mercado Irani deve-se a maior concentração de vendas de chapas de papelão ondulado no Mercado Irani, que tiveram performance pior do que as vendas de caixas, em comparação com o Mercado ABPO. Na comparação com o 2T16, o Mercado ABPO cresceu 3,1%, assim como o Mercado IRANI que registrou 2,9% de crescimento. Em toneladas, a participação de mercado da IRANI no segmento de Embalagem de Papelão Ondulado foi de 5,5% no 3T16, 5,8% no 3T15 e 5,5% no 2T16.

Comentário do Desempenho

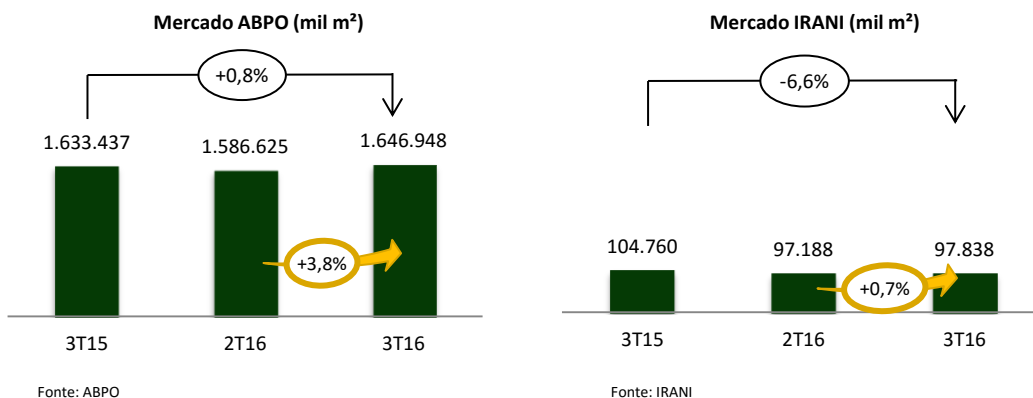
Volume de Vendas (em toneladas) - Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)



Em metros quadrados (m²) o volume de vendas de embalagens de papelão ondulado do Mercado ABPO ficou estável no 3T16 em comparação ao 3T15, enquanto o Mercado IRANI registrou redução de 6,6%. Comparativamente ao 2T16, o Mercado ABPO teve aumento de 3,8%, e o Mercado IRANI registrou estabilidade. Em metros quadrados a participação de mercado da IRANI foi de 5,9% no 3T16, 6,4% no 3T15 e 6,1% no 2T16.

O segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO) representou no 3T16 65% da receita líquida da IRANI, o segmento de Papel para Embalagens representou 29% e o segmento Florestal RS e Resinas, 6%. Por sua vez, o mercado doméstico correspondeu a 85% da receita líquida e o mercado externo 15%, o crescimento de 4,7 pontos percentuais da receita do mercado interno na comparação com o 3T15 decorre principalmente da valorização do real frente ao dólar, o que impacta negativamente as receitas do mercado externo.

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



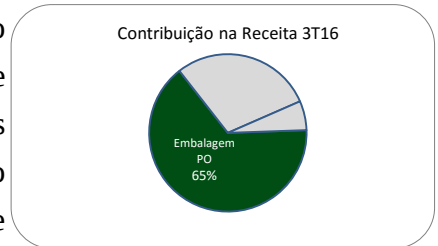
3T16 ABPO (em ton e m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Comentário do Desempenho

1. DESEMPENHO OPERACIONAL (não revisados por auditor independente)

1.1 Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)

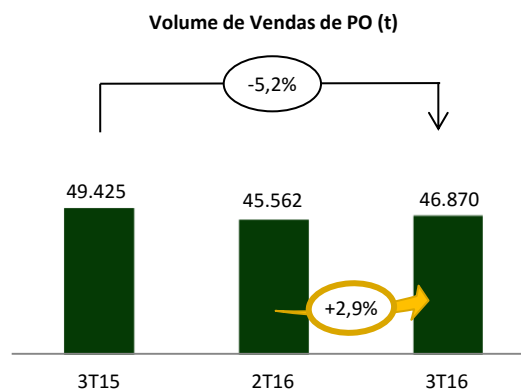
O volume de vendas de caixas e chapas de papelão ondulado totalizou 46.870 toneladas, inferior em 5,2% em relação ao 3T15 e 2,9% superior quando comparado ao 2T16. O desempenho das vendas de caixas apresentou queda de 3,4% quando comparado ao 3T15 assim como as vendas de chapas que registraram queda de 9,6% 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 terceiro trimestre de 2016, sendo sua produção voltada inteiramente ao mercado interno.



O volume da fábrica Embalagem SP Indaiatuba atingiu 12.931 toneladas de caixas e 5.306 toneladas de chapas no 3T16 (face a 14.089 toneladas de caixas e 5.790 toneladas de chapas no 3T15).

A fábrica de Embalagem SC Campina da Alegria registrou volume de vendas de 11.824 toneladas de caixas e 2.392 toneladas de chapas no 3T16 (ante 11.248 toneladas de caixas e 3.918 toneladas de chapas no 3T15).

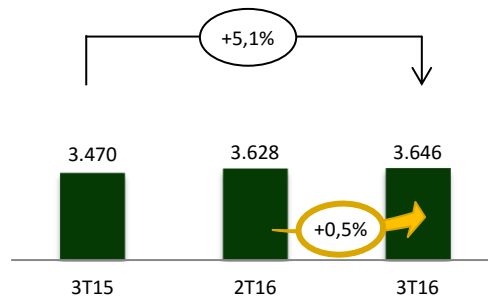
A fábrica de Embalagem SP Vila Maria registrou volume de vendas no 3T16 de 9.274 toneladas de caixas e 5.143 toneladas de chapas (quando no 3T15 registrou 9.884 toneladas de caixas e 4.496 toneladas de chapas).



O preço médio IRANI (CIF) por tonelada registrou aumento de 5,1% no 3T16 quando comparado ao do 3T15 e estável em relação ao segundo trimestre de 2016, conforme demonstrado abaixo:

Comentário do Desempenho

Preços Médios IRANI (R\$/t)

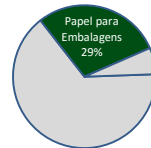


Nota metodológica: Os preços IRANI são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS e ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

1.2 Segmento Papel para Embalagens

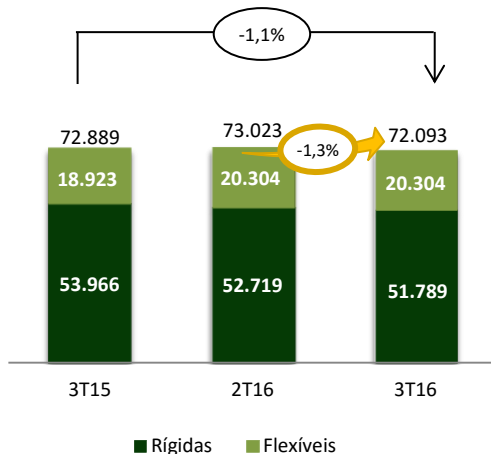
A IRANI atua no segmento de Papel para Embalagens, tanto nos mercados de papéis para embalagens rígidas (papelão ondulado) como para embalagens flexíveis (sacaria).

Contribuição na Receita 3T16

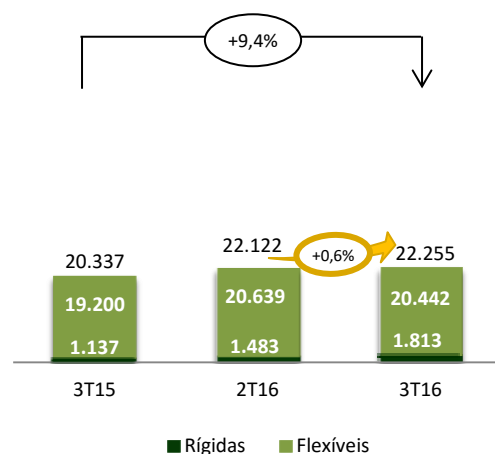


A produção total de papel para embalagens da Companhia no trimestre foi 1,1% inferior à produção do 3T15 e 1,3% em relação ao 2T16. Em relação às vendas, houve aumento de 9,4% quando comparado com o 3T15, e estabilidade em comparação ao 2T16.

Produção Total de Papel para Embalagens (t)



Vendas Totais de Papel para Embalagens (t)

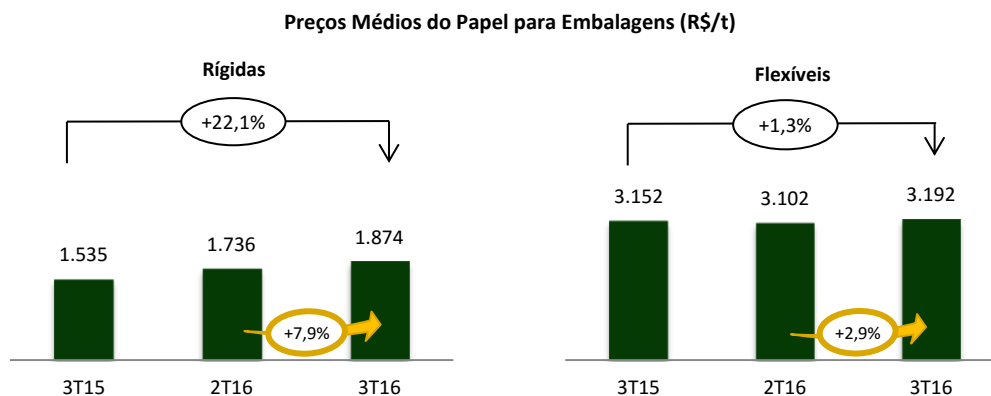


No 3T16, as transferências internas de papel para embalagens rígidas (PO) totalizaram 49.299 toneladas (54.299t no 3T15 e 48.834t no 2T16), para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba alcançaram 18.639 toneladas (21.458t no 3T15 18.803t no 2T16), para a fábrica Embalagem SP Vila Maria foram transferidas 14.483 toneladas (16.629t no 3T15 e 15.376t no 2T16) e para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria foram transferidas 16.177 toneladas no 3T16 (16.212t no 3T15 e 14.655t no 2T16). Do total das transferências internas, 38% foram para a fábrica Embalagem SP

Comentário do Desempenho

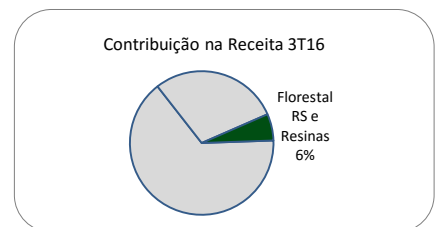
Indaiatuba, 33% para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria e 29% para a fábrica Embalagem SP Vila Maria.

Os papéis para embalagens rígidas, que possuem volume de vendas pouco significativo (apenas 1.813t no 3T16 conforme gráfico acima) e cujo preço é inferior aos demais papéis comercializados pela Companhia, apresentaram aumento de 22,1% no preço do 3T16 quando comparados aos praticados no 3T15, e 7,9% quando comparados ao 2T16. Os papéis para embalagens flexíveis, por sua vez, demonstraram incremento de 1,3% quando comparado ao 3T15 e de 2,9% no 2T16.



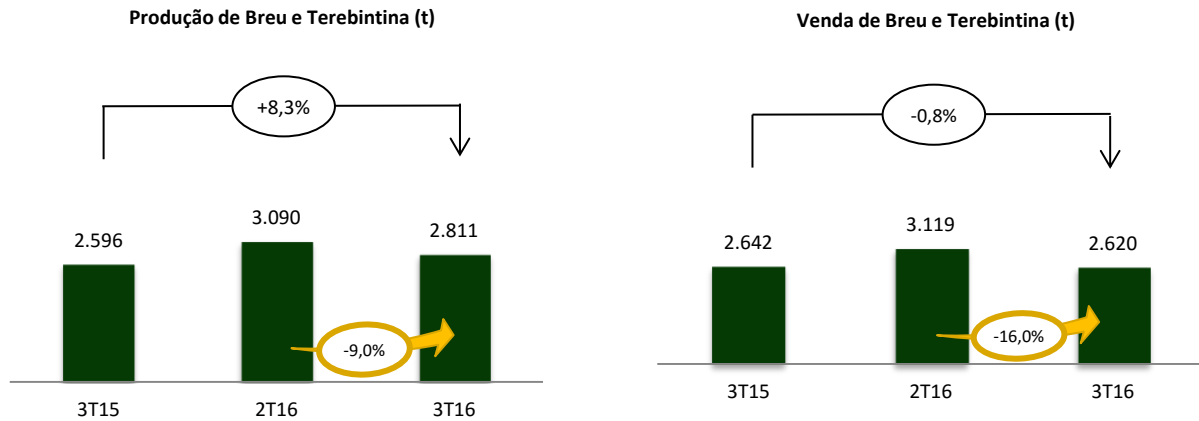
1.3 Segmento Florestal RS e Resinas

O segmento Florestal do Rio Grande do Sul produziu e comercializou no 3T16, 18 mil metros cúbicos de toras de pinus para o mercado local (13 mil metros cúbicos no 3T15) e forneceu 494 toneladas de resinas *in natura* para serem utilizadas no processo industrial de fabricação de breu e terebintina.

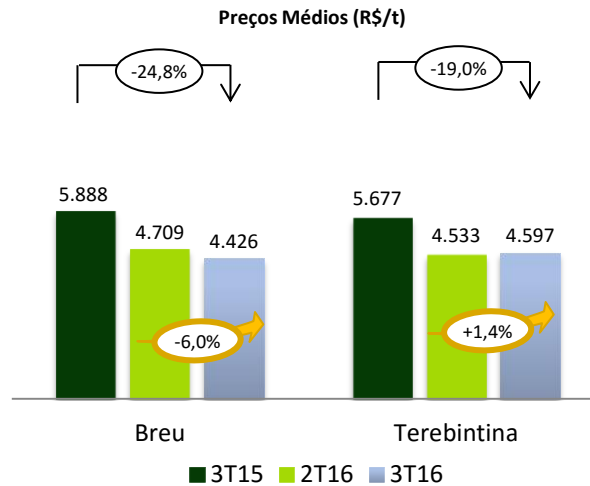


O volume de produção na unidade Resina RS Balneário Pinhal no 3T16 apresentou aumento de 8,3% quando comparado ao 3T15, e redução de 9,0% quando comparado ao 2T16. O volume de vendas apresentou estabilidade quando comparado ao 3T15, e redução de 16,0% em relação ao 2T16. As variações de produção e vendas apuradas neste trimestre são consequência do início do período de entressafra.

Comentário do Desempenho



No 3T16, o preço médio bruto do Breu foi 24,8% e 6,0% inferior ao 3T15 e 2T16, respectivamente. A Terebintina reduziu 19,0% quando comparado ao 3T15 e a cresceu 1,4% em relação ao 2T16. Esta redução deve-se em grande parte a desvalorização do dólar no período, que afeta negativamente os preços médios desses produtos, que são praticamente todos exportados.



2. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

2.1 Receita Operacional Líquida

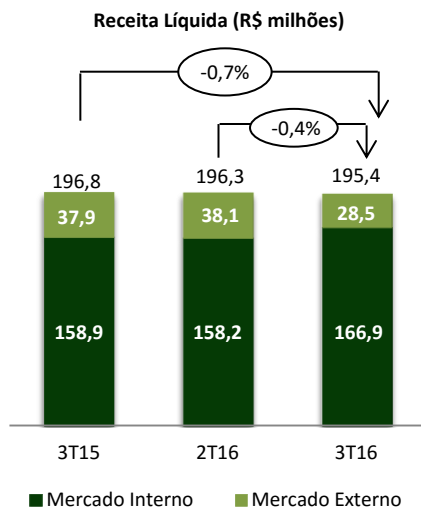
A receita operacional líquida do 3T16 foi de R\$ 195.484 mil, estável quando comparado à do 3T15 e à do 2T16, refletindo assim a relativa estabilidade dos preços e dos volumes de vendas no período, mesmo que afetados negativamente pela desvalorização do dólar frente ao real nas exportações.

No mercado interno, a receita operacional líquida foi de R\$ 166.935 mil no trimestre e mostrou aumento de 5,1% quando comparada a do 3T15 e de 5,5% em relação ao 2T16. A receita no mercado doméstico respondeu por 85% do total da receita da IRANI.

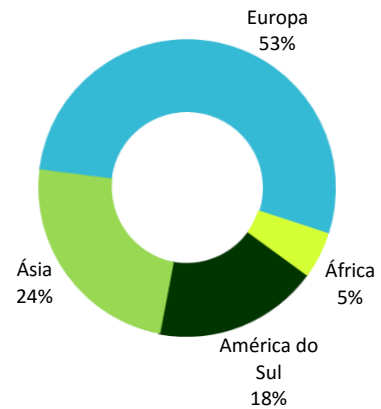
As exportações no 3T16 atingiram R\$ 28.549 mil, 24,7% inferior ao 3T15 e 25,1% inferior em relação ao 2T16, representando 15% da receita operacional líquida total. A Europa foi o principal

Comentário do Desempenho

destino das exportações, concentrando 53% da receita de exportação. Os demais mercados compreendem: Ásia (24%), América do Sul (18%) e África (5%).

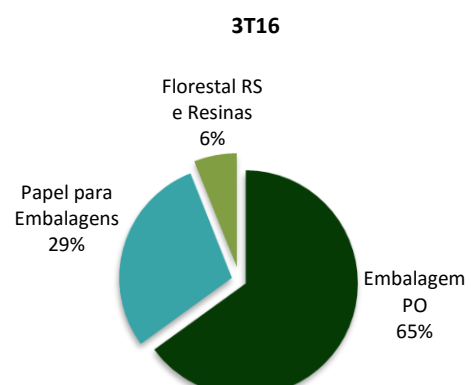
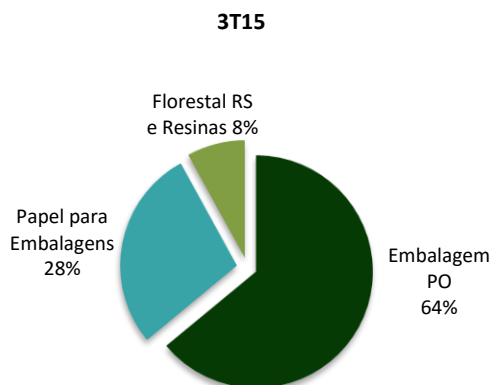


Receita Líquida Mercado Externo por Região 3T16



O principal segmento de atuação da IRANI é o segmento Embalagem de PO (papelão ondulado), responsável por 65% da receita líquida consolidada no 3T16, seguido pelos segmentos Papel para Embalagens com 29%, e Florestal RS e Resinas, com 6%.

Receita Líquida por Segmento

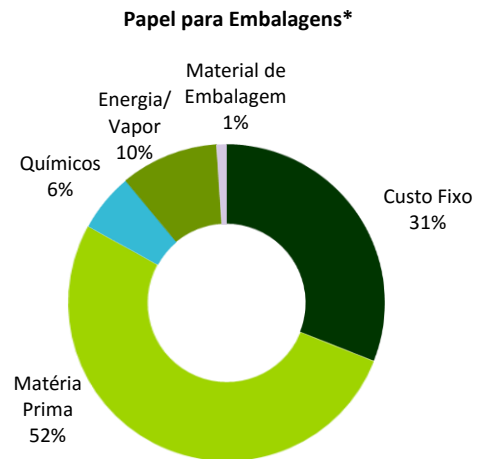
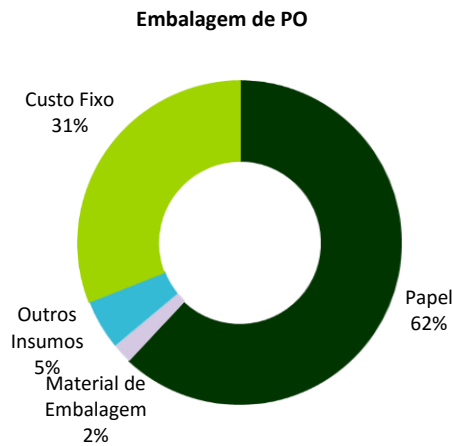


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos no 3T16 foi de R\$ 149.937 mil, 11,9% superior ao do 3T15 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.

A formação do custo por segmento de atuação da IRANI no 3T16 pode ser verificada nos gráficos abaixo.

Comentário do Desempenho



*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 3T16 totalizaram R\$ 20.926 mil representando 10,7% da receita líquida consolidada, comparado a 10,9% no 3T15.

As despesas administrativas no 3T16 foram 12,9% superiores, em relação à do 3T15, totalizando R\$ 12.926 mil e representaram 6,6% da receita líquida consolidada no 3T16, principalmente em função da reoneração do INSS, que passou novamente a incidir sobre a folha de salários, e representou 5,8% da receita líquida consolidada no 3T15.

Outras receitas/despesas operacionais resultaram em uma receita de R\$ 1.070 mil no 3T16, contra uma receita de R\$ 106 mil no 3T15.

3. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO)

Consolidado (R\$ mil)	3T16	2T16	3T15	Var. 3T16/2T16	Var. 3T16/3T15	9M16	9M15	Var. 9M16/9M15	UDM16	UDM15	Var. UDM16/UDM15
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	(12.439)	3.046	2.327	-508,4%	-634,6%	(16.765)	16.124	-204,0%	(31.927)	33.966	-194,0%
Exaustão	1.594	54.443	6.081	-97,1%	-73,8%	60.031	15.415	289,4%	65.195	20.431	219,1%
Depreciação e Amortização	16.153	15.896	14.850	1,6%	8,8%	47.321	43.858	7,9%	62.580	58.224	7,5%
Resultado Financeiro	27.691	24.926	28.502	11,1%	-2,8%	78.691	70.455	11,7%	100.809	84.254	19,6%
EBITDA	32.999	98.311	51.760	-66,4%	-36,2%	169.278	145.852	16,1%	196.657	196.875	-0,1%
Margem EBITDA	16,9%	50,1%	26,3%	-33,2p.p.	-9,4p.p.	29,0%	25,8%	3,2p.p.	25,3%	26,1%	-0,8p.p.
Ajustes conf Inst. CVM 527/12											
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(2.487)	(7.924)	(783)	-68,6%	217,6%	(15.316)	(7.923)	93,3%	(944)	(18.889)	-95,0%
Participação dos Administradores ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	55	6.287	-99,1%
Eventos Não Recorrentes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	1.988	-	-	3.461	(512)	-
EBITDA Ajustado	30.512	90.387	50.977	-66,2%	-40,1%	155.950	137.929	13,1%	199.229	183.761	8,4%
Margem EBITDA Ajustada	15,6%	46,0%	25,9%	-30,4p.p.	-10,3p.p.	26,7%	24,4%	2,3p.p.	25,6%	24,3%	1,3p.p.

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

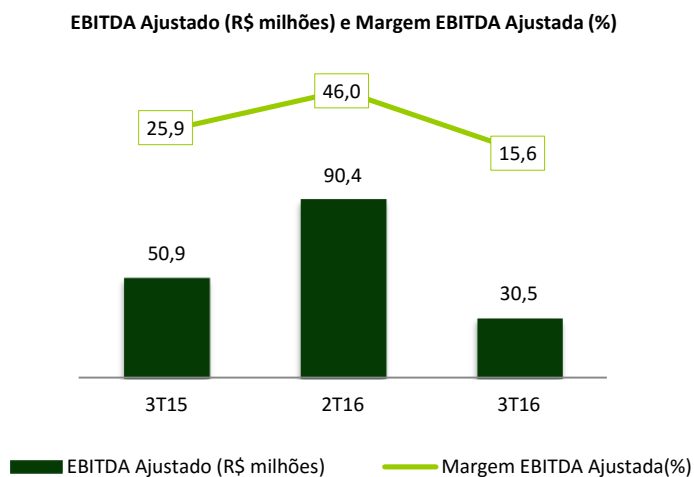
² Participação dos administradores: O valor de R\$ 55 mil (UDM16) refere-se a participação dos administradores que está relacionada à distribuição dos resultados da Companhia, sendo que não representa desembolso de caixa no período.

³ Eventos não recorrentes: O valor de R\$ 3.461 mil (UDM16) refere-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\$ 30.512 mil no 3T16, redução de 40,1% em relação ao 3T15 e 66,2% em relação ao 2T16. A margem EBITDA ajustada no 3T16 atingiu 15,6%, redução de 10,3 pontos percentuais em relação ao 3T15, impactado

Comentário do Desempenho

principalmente pela perda de resultado no período em função do aumento de custos. Quando comparado ao 2T16 ficou 30,4 pontos percentuais menor em função do EBITDA gerado naquele período em decorrência de uma venda adicional de madeira (floresta) no montante de R\$ 55,5 milhões.



4. RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO

O resultado financeiro foi de R\$ 27.691 mil negativos no 3T16, representando redução de 2,8% em comparação ao 3T15, influenciado positivamente pela desvalorização do dólar frente ao real que foi maior em relação a elevação das taxas de juros. Em relação ao 2T16 registou aumento de 11,1% impactado pela realização do *hedge accounting*. No 3T16, as despesas financeiras totalizaram R\$ 32.515 mil face a R\$ 38.032 mil no 3T15 e R\$ 37.199 mil no 2T16. As receitas financeiras atingiram R\$ 4.824 mil no 3T16, *versus* R\$ 9.530 mil no mesmo período do ano anterior e R\$ 12.273 mil no 2T16.

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	3T16	2T16	3T15	9M16	9M15	UDM16 ¹	UDM15 ¹
Receitas Financeiras	4.824	12.273	9.530	27.851	26.451	36.628	35.679
Despesas Financeiras	(32.515)	(37.199)	(38.032)	(106.542)	(96.906)	(137.437)	(119.933)
Resultado Financeiro	(27.691)	(24.926)	(28.502)	(78.691)	(70.455)	(100.809)	(84.254)

¹Acumulado nos últimos doze meses.

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

R\$ mil	3T16	2T16	3T15	9M16	9M15	UDM16 ¹	UDM15 ¹
Variação cambial ativa	2.803	8.895	6.318	18.885	15.620	23.150	18.295
Variação cambial passiva	(9.307)	(13.359)	(15.873)	(34.349)	(31.573)	(39.734)	(35.149)
Variação cambial líquida	(6.504)	(4.464)	(9.555)	(15.464)	(15.953)	(16.584)	(16.854)

¹Acumulado nos últimos doze meses.

Comentário do Desempenho

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

R\$ mil	3T16	2T16	3T15	9M16	9M15	UDM16 ¹	UDM15 ¹
Resultado Financeiro sem variação cambial	(21.187)	(20.462)	(18.947)	(63.227)	(54.502)	(84.225)	(67.400)

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 3T16 foi reconhecido como *hedge accounting* o valor positivo de R\$ 2.607 mil (R\$ 1.720 mil líquido dos tributos no patrimônio líquido), bem como o valor reconhecido no resultado como despesa financeira foi de R\$ 6.684 mil. No acumulado, a Companhia mantém R\$ 126.683 mil de variação cambial de *hedge accounting*, a ser reconhecida no resultado quando da sua realização ao longo dos próximos anos, sendo que R\$ 83.611 mil estão reconhecidos no Patrimônio Líquido (líquido dos tributos).

Câmbio

A taxa de câmbio que era de R\$ 3,21/US\$ em 30 de junho de 2016, ficou 1,25% superior ao fim de setembro de 2016, e chegou a R\$ 3,25/US\$. A taxa de câmbio média deste trimestre foi de R\$ 3,25/US\$, 7,41% inferior em relação à do 2T16 e 8,19% inferior a do mesmo período de 2015.

	3T16	2T16	3T15	$\Delta 3T16/2T16$	$\Delta 3T16/3T15$
Dólar médio	3,25	3,51	3,54	-7,41%	-8,19%
Dólar final	3,25	3,21	3,97	+1,25%	-18,14%

Fonte: Bacen

Endividamento

O endividamento bruto consolidado em 30 de setembro de 2016 totalizava R\$ 930,3 milhões, comparado a R\$ 773,0 milhões em 30 de junho de 2016. A variação deste indicador foi influenciada pela captação de operações financeiras, incluindo Cédulas de Crédito de Exportação no valor de R\$ 180,0 milhões, frente aos pagamentos no período. O perfil do endividamento bruto em 30 de setembro era de 28% com vencimento no curto prazo e 72% com vencimento no longo prazo.

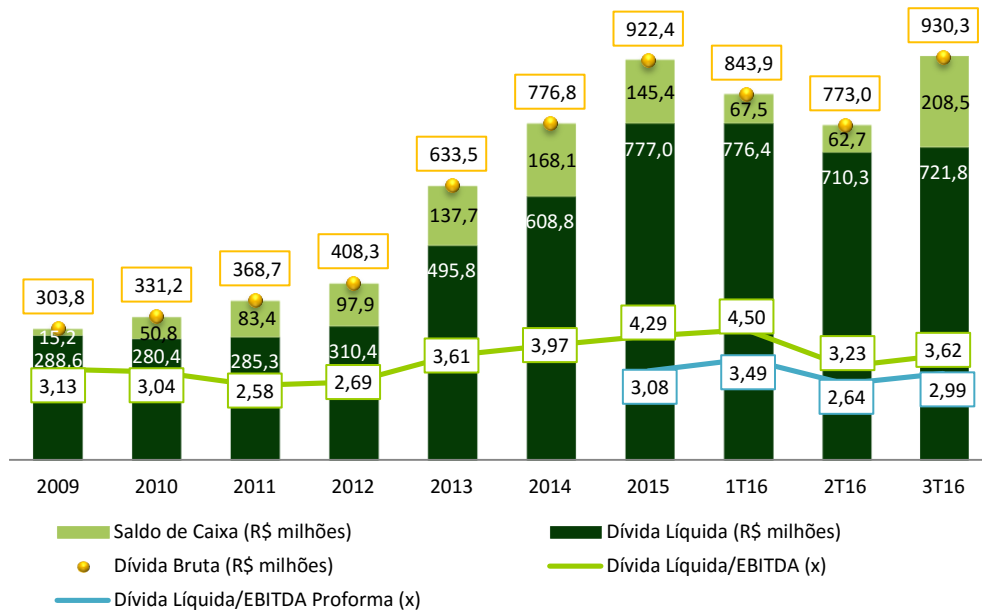
O saldo de caixa consolidado em 30 de setembro de 2016 totalizava R\$ 208,5 milhões, comparado a R\$ 62,7 milhões em 30 de junho de 2016. O impacto no caixa ocorreu principalmente devido a captação de operações financeiras e geração de caixa operacional frente aos pagamentos de operações financeiras no período.

Por consequência o endividamento líquido consolidado em 30 de setembro de 2016 totalizou R\$ 721,8 milhões, comparado a R\$ 710,3 milhões em 30 de junho de 2016. Resultando no indicador

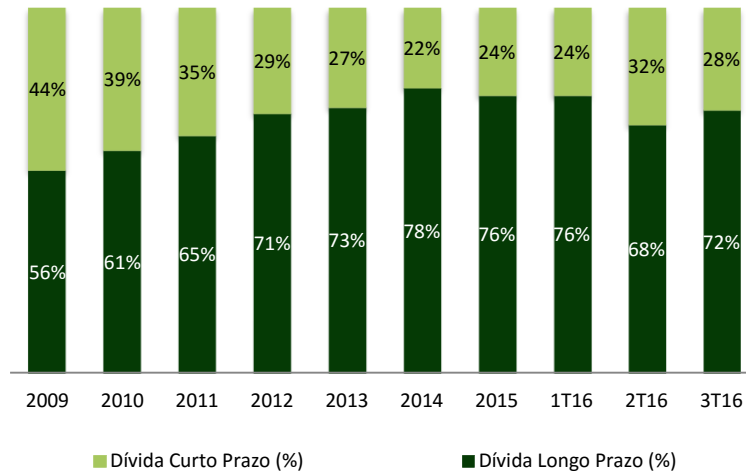
Comentário do Desempenho

dívida líquida/EBITDA que passou de 3,23 vezes no final do 2T16 para 3,62 vezes no encerramento do 3T16. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting* (Nota Explicativa 29 – Hedge de Fluxo de Caixa), o indicador dívida líquida/EBITDA Proforma seria de 2,99 vezes no final do 3T16.

Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA



Perfil do Endividamento Bruto



5. RESULTADO LÍQUIDO

No 3T16, o resultado líquido foi de R\$ 6.933 mil negativos em comparação a R\$ 3.686 mil de lucro no 3T15 e R\$ 2.885 mil no 2T16. Nos últimos doze meses o resultado líquido foi negativo em R\$

Comentário do Desempenho

22.571 mil comparados a R\$ 45.263 mil de lucro, no mesmo período do ano anterior. O principal fator que impactou no resultado líquido foi o aumento de custos das Aparas de Papelão Ondulado.

6. INVESTIMENTOS

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

Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 18.767 mil e foram basicamente direcionados para reflorestamento, manutenção e melhorias das estruturas físicas, software, máquinas e equipamentos da Companhia.	R\$ mil	3T16	9M16
	Equipamentos	13.705	41.912
	Intangível	3.229	3.284
	Reflorestamento	1.833	5.340
	Total	18.767	50.536

7. MERCADO DE CAPITAIS

O capital social da IRANI, em 30 de setembro 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 30 de setembro 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\$ 2,86 quando as ações preferenciais eram negociadas a R\$ 2,93.

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/PREJUÍZO 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

Notas Explicativas

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

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS DE 30 DE SETEMBRO 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 14 de outubro 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	30.09.16	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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Fundo fixo	29	29	30	32
Bancos	27.126	3.275	27.218	3.499
Aplicações financeiras de liquidez imediata	81.492	76.775	101.848	122.201
	<u>108.647</u>	<u>80.079</u>	<u>129.096</u>	<u>125.732</u>

As aplicações financeiras de liquidez imediata são remuneradas com renda fixa – CDB, à taxa média de 99,79 % 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	154.106	130.605	155.420	131.839
Clientes - mercado externo	17.280	19.405	17.280	19.405
	<u>171.386</u>	<u>150.010</u>	<u>172.700</u>	<u>151.244</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(15.604)	(14.733)	(16.261)	(15.390)
	<u>155.782</u>	<u>135.277</u>	<u>156.439</u>	<u>135.854</u>

Em 30 de setembro de 2016, no consolidado de contas a receber de clientes encontram-se vencidos e não provisionados um montante de R\$ 16.492, 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
À vencer	139.509	116.233	139.947	116.709
Vencidos até 30 dias	11.043	11.374	11.226	11.425
Vencidos de 31 a 60 dias	1.620	3.662	1.621	3.666
Vencidos de 61 a 90 dias	992	664	1.000	670
Vencidos de 91 a 180 dias	817	2.059	838	2.059
Vencidos há mais de 180 dias	17.405	16.018	18.068	16.715
	<u>171.386</u>	<u>150.010</u>	<u>172.700</u>	<u>151.244</u>

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 61 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Saldo no início do período	(14.733)	(13.836)	(15.390)	(14.494)
Provisões para perdas reconhecidas	(871)	(897)	(871)	(897)
Valores recuperados no período	-	-	-	1
Saldo no final do período	<u>(15.604)</u>	<u>(14.733)</u>	<u>(16.261)</u>	<u>(15.390)</u>

Parte dos recebíveis no valor de R\$ 78.067 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 30 de setembro 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	93,72	131.158
b) Clientes com histórico de atraso de até 7 dias	5,45	7.627
c) Clientes com histórico de atraso superior a 7 dias	0,83	1.162
		<u>139.947</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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Produtos acabados	7.654	10.265	8.148	10.265
Materiais de produção	45.080	32.046	45.079	32.046
Materiais de consumo	24.499	21.494	24.601	21.594
Outros estoques	458	3.601	458	3.601
	<u>77.691</u>	<u>67.406</u>	<u>78.286</u>	<u>67.506</u>
Redução ao valor realizável líquido	(69)	(287)	(69)	(287)
	<u>77.622</u>	<u>67.119</u>	<u>78.217</u>	<u>67.219</u>

O custo dos estoques reconhecido no resultado no terceiro trimestre de 2016 foi de R\$ 149.042 (R\$ 134.108 no terceiro trimestre de 2015) na controladora e R\$ 149.937 (R\$ 133.969 no terceiro trimestre de 2015) no consolidado, e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 o valor reconhecido no resultado foi de R\$ 442.195 (R\$ 395.114 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015) na controladora e R\$ 437.775 (R\$ 392.330 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015) no consolidado.

O custo dos estoques reconhecido no resultado para o período de nove meses findo em 30 de setembro 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
ICMS	5.924	7.282	5.924	7.282
PIS/COFINS	1.251	894	1.251	894
IPÍ	151	101	151	101
Imposto de renda	140	340	140	340
Contribuição social	105	39	105	39
IRRF s/ aplicações	1.362	3.655	1.425	3.655
	<u>8.933</u>	<u>12.311</u>	<u>8.996</u>	<u>12.311</u>
Parcela do circulante	6.113	9.245	6.176	9.245
Parcela do não circulante	2.820	3.066	2.820	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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Banco do Brasil - Nova York - a)	13.349	19.722	13.349	19.722
Banco Itaú - b)	18.019	-	18.019	-
Banco Santander - b)	30.016	-	30.016	-
Banco Rabobank - b)	18.000	-	18.000	-
Total circulante	<u>79.384</u>	<u>19.722</u>	<u>79.384</u>	<u>19.722</u>

a) 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 novembro 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.

b) Banco Itaú, Banco Santander e Banco Rabobank – representados por valores depositados em aplicações financeiras cujos resgates ocorrerão nas datas dos vencimentos em 2017 de operações de capital de giro contratadas junto aos próprios bancos.

Notas Explicativas**10. OUTROS ATIVOS**

	Controladora		Consolidado	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Adiantamento a fornecedores	3.532	3.503	3.601	3.575
Créditos com funcionários	2.201	2.269	2.253	2.284
Renegociação de clientes	26.628	33.358	26.659	33.390
Despesas antecipadas	644	1.513	644	1.513
Crédito a receber XKW Trading	4.718	4.697	4.718	4.697
Outros créditos	3.462	1.559	3.490	1.587
	<u>41.185</u>	<u>46.899</u>	<u>41.365</u>	<u>47.046</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa renegociação	(4.272)	(4.049)	(4.272)	(4.049)
	<u>36.913</u>	<u>42.850</u>	<u>37.093</u>	<u>42.997</u>
Parcela do circulante	14.639	19.293	14.792	19.413
Parcela do não circulante	22.274	23.557	22.301	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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Saldo no início do período	(4.049)	(2.043)	(4.049)	(2.043)
Provisões para perdas reconhecidas	(223)	(2.006)	(223)	(2.006)
Saldo no final do período	<u>(4.272)</u>	<u>(4.049)</u>	<u>(4.272)</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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	4.910	7.159	4.910	7.159
Sobre prejuízo fiscal	22.484	11.793	22.484	11.793
Hedge de fluxo de caixa	31.671	54.922	31.671	54.922
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	1.768	2.577	1.768	2.577
Sobre prejuízo fiscal	8.095	4.246	8.095	4.246
Hedge de fluxo de caixa	11.402	19.772	11.402	19.772
	<u>80.330</u>	<u>100.469</u>	<u>80.330</u>	<u>100.469</u>
PASSIVO	Controladora		Consolidado	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	3.715	1.922	3.715	1.922
Valor justo dos ativos biológicos	33.056	37.565	34.787	39.251
Custo atribuído do ativo imobilizado	122.389	122.764	129.988	130.363
Subvenção governamental	965	949	965	949
Carteira de clientes	1.029	1.177	1.029	1.177
Amortização ágio fiscal	10.183	7.487	10.183	7.487
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	1.337	692	1.337	692
Valor justo dos ativos biológicos	11.900	13.523	12.835	14.434
Custo atribuído do ativo imobilizado	44.060	44.195	46.796	46.930
Subvenção governamental	347	342	347	342
Carteira de clientes	370	424	370	424
Amortização ágio fiscal	3.666	2.695	3.666	2.695
	<u>233.017</u>	<u>233.735</u>	<u>246.018</u>	<u>246.666</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>152.687</u>	<u>133.266</u>	<u>165.688</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	30.09.16
2016	8.365
2017	9.201
2018	10.121
2019	10.900
2020 em diante	127.101
	<u>165.688</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 30.09.16
Impostos diferidos ativos com relação a:					
	Provisão para participações	(3.752)	(267)	-	(4.019)
	Provisão para riscos diversos	(5.984)	3.325	-	(2.659)
	Hedge de fluxo de caixa	(74.694)	-	31.621	(43.073)
	Total diferenças temporárias	(84.430)	3.058	31.621	(49.751)
	Prejuízos fiscais	(16.039)	(14.540)	-	(30.579)
		<u>(100.469)</u>	<u>(11.482)</u>	<u>31.621</u>	<u>(80.330)</u>
Consolidado	ativo	Saldo inicial 31.12.15	Reconhecido no resultado	Reconhecido no patrimônio líquido	Saldo final 30.09.16
Impostos diferidos ativos com relação a:					
	Provisão para participações	(3.752)	(267)	-	(4.019)
	Provisão para riscos diversos	(5.984)	3.325	-	(2.659)
	Hedge de fluxo de caixa	(74.694)	-	31.621	(43.073)
	Total diferenças temporárias	(84.430)	3.058	31.621	(49.751)
	Prejuízos fiscais	(16.039)	(14.540)	-	(30.579)
		<u>(100.469)</u>	<u>(11.482)</u>	<u>31.621</u>	<u>(80.330)</u>

Notas Explicativas

Controladora passivo	Saldo inicial 31.12.15	Reconhecido no resultado	Saldo final 30.09.16
Impostos diferidos passivos com relação a:			
Variação cambial reconhecida por caixa	2.614	2.438	5.052
Valor justo dos ativos biológicos	51.088	(6.132)	44.956
Custo atribuído e revisão da vida útil	166.959	(510)	166.449
Subvenção governamental	1.291	21	1.312
Carteira de clientes	1.601	(202)	1.399
Amortização ágio fiscal	10.182	3.667	13.849
	<u>233.735</u>	<u>(718)</u>	<u>233.017</u>

Consolidado passivo	Saldo inicial 31.12.15	Reconhecido no resultado	Saldo final 30.09.16
Impostos diferidos passivos com relação a:			
Variação cambial reconhecida por caixa	2.614	2.438	5.052
Valor justo dos ativos biológicos	53.685	(6.063)	47.622
Custo atribuído e revisão da vida útil	177.293	(509)	176.784
Subvenção governamental	1.291	21	1.312
Carteira de clientes	1.601	(202)	1.399
Amortização ágio fiscal	10.182	3.667	13.849
	<u>246.666</u>	<u>(648)</u>	<u>246.018</u>

12. INVESTIMENTOS

	Habitassul 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	3.468	10.742	(1)	(85)	14.124
Dividendos propostos	-	(3.897)	-	-	(3.897)
Aporte capital	31.721	-	-	90	31.811
Redução capital	-	(43.797)	-	-	(43.797)
Adiantamento futuro aumento capital	(31.721)	-	-	-	(31.721)
Em 30 de setembro de 2016	<u>134.050</u>	<u>103.876</u>	<u>562</u>	<u>263</u>	<u>238.751</u>
Passivo	14.583	276	-	9	
Patrimônio líquido	134.052	103.883	562	264	
Ativo	148.635	104.159	562	273	
Receita líquida	11.067	15.987	-	-	
Resultado do período	3.468	10.743	(1)	(86)	
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 primeiro semestre de 2016 foram capitalizados os adiantamentos para futuro aumento de capital realizados nos exercícios de 2014 (R\$ 10.743) e 2015 (R\$ 20.978) no montante de R\$ 31.721.

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 2016 no valor de R\$ 3.897 foram pagos em moeda corrente (R\$ 522 no exercício de 2015).

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			
	Terrenos	Edificações	Total
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 30 de setembro de 2016			
Saldo inicial	23.281	12.051	35.332
Depreciação	-	(367)	(367)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>11.684</u>	<u>34.965</u>
Custo	23.281	12.702	35.983
Depreciação acumulada	-	(1.018)	(1.018)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>11.684</u>	<u>34.965</u>
Consolidado			
	Terrenos	Edificações	Total
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 30 de setembro de 2016			
Saldo inicial	7.086	12.051	19.137
Depreciação	-	(367)	(367)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.684</u>	<u>18.770</u>
Custo	7.086	12.702	19.788
Depreciação acumulada	-	(1.018)	(1.018)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.684</u>	<u>18.770</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 em 31 de dezembro de 2015 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 30 de setembro de 2016									
Saldo inicial	183.027	157.047	394.275	2.907	5.196	29.399	6.217	11.459	789.527
Aquisições	-	-	5.080	1.154	593	35.066	-	-	41.893
Baixas	(111)	-	(1.051)	(13)	(46)	(25)	(162)	-	(1.408)
Transferências	-	3.539	22.584	-	263	(26.386)	-	-	-
Depreciação	-	(1.984)	(39.599)	(608)	(1.366)	-	(1.717)	(466)	(45.740)
Saldo contábil líquido	182.916	158.602	381.289	3.440	4.640	38.054	4.338	10.993	784.272
Custo	182.916	211.978	811.628	6.673	14.876	38.054	28.319	16.061	1.310.505
Depreciação acumulada	-	(53.376)	(430.339)	(3.233)	(10.236)	-	(23.981)	(5.068)	(526.233)
Saldo contábil líquido	182.916	158.602	381.289	3.440	4.640	38.054	4.338	10.993	784.272

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 imóveis 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 30 de setembro de 2016									
Saldo inicial	251.455	158.711	394.356	3.337	5.470	29.399	6.223	11.459	860.410
Aquisições	-	-	5.092	1.154	600	35.066	-	-	41.912
Baixas	(111)	-	(1.051)	(13)	(46)	(25)	(163)	-	(1.409)
Transferências	-	3.539	22.584	-	263	(26.386)	-	-	-
Depreciação	-	(2.134)	(39.610)	(687)	(1.369)	-	(1.722)	(466)	(45.988)
Saldo contábil líquido	251.344	160.116	381.371	3.791	4.918	38.054	4.338	10.993	854.925
Custo	251.344	216.480	811.735	7.231	16.942	38.054	28.359	16.061	1.386.206
Depreciação acumulada	-	(56.364)	(430.364)	(3.440)	(12.024)	-	(24.021)	(5.068)	(531.281)
Saldo contábil líquido	251.344	160.116	381.371	3.791	4.918	38.054	4.338	10.993	854.925

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

Notas Explicativas**b) Composição do intangível**

Controladora					
	Marca	Goodwill	Carteira de Clientes	Software	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 30 de setembro de 2016					
Saldo inicial	-	104.380	4.710	1.396	110.486
Aquisições	-	-	-	3.284	3.284
Amortização	-	-	(594)	(372)	(966)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.116	4.308	112.804
Custo	-	104.380	5.502	11.831	121.713
Amortização acumulada	-	-	(1.386)	(7.523)	(8.909)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.116	4.308	112.804
Consolidado					
	Marca	Goodwill	Carteira de Clientes	Software	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 30 de setembro de 2016					
Saldo inicial	-	104.380	4.710	1.931	111.021
Aquisições	-	-	-	3.284	3.284
Amortização	-	-	(594)	(372)	(966)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.116	4.843	113.339
Custo	-	104.380	7.081	10.791	122.252
Amortização acumulada	-	-	(2.965)	(5.948)	(8.913)
Saldo contábil líquido	-	104.380	4.116	4.843	113.339

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 %	
	30.09.16	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.

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 para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 é apresentada conforme abaixo:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Administrativos	1.024	1.089	1.272	1.288
Produtivos	44.716	41.539	44.716	41.539
	<u>45.740</u>	<u>42.628</u>	<u>45.988</u>	<u>42.827</u>

A abertura da amortização do intangível para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 é apresentada conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Administrativos	821	764	821	764
Produtivos	145	135	145	135
	<u>966</u>	<u>899</u>	<u>966</u>	<u>899</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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016.

f) Ativos cedidos em garantia

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

	30.09.16
Equipamentos e instalações	100.823
Prédios e construções	40.680
Terrenos	247.567
Total de imobilizado em garantias	<u>389.070</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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 uma amortização de R\$ 594 (R\$ 594 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015), apresentando desta forma um saldo contábil líquido de R\$

Notas Explicativas

4.116. 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 30 de setembro 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Custo de formação dos ativos biológicos	29.948	38.599	46.455	58.727
Diferencial do valor justo ativos biológicos	47.636	54.271	175.729	202.832
	<u>77.584</u>	<u>92.870</u>	<u>222.184</u>	<u>261.559</u>

Do total consolidado dos ativos biológicos, R\$ 130.907 (R\$ 173.212 em 31 de dezembro de 2015) 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\$ 99.976 (R\$ 46.247 em 31 de dezembro de 2015) 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 tratos 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 consolidados utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 91.277 (R\$ 88.347 em 31 de dezembro de 2015), 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		
	30.09.16	31.12.15	Impacto no valor justo dos ativos biológicos
Área plantada (hectare)	19.396	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 - %	9,00%	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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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)	-
Varição do valor justo	13.749	(6.450)
Saldo em 31.12.15	92.870	261.559
Plantio	3.686	5.340
Exaustão		
Custo histórico	(12.044)	(17.330)
Valor justo	(18.172)	(42.701)
Varição do valor justo	11.244	15.316
Saldo em 30.09.16	77.584	222.184

A exaustão dos ativos biológicos do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 foi substancialmente reconhecida no resultado do período, após alocação nos estoques mediante colheita das florestas e utilização no processo produtivo ou venda para terceiros.

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

Notas Explicativas

Madeira Ltda. (“Global”), Contrato de Compra e Venda de Floresta, por meio do qual a Companhia vendeu à Global aproximadamente 4.644 hectares de florestas, pelo valor de R\$ 55.500 conforme nota explicativa nº 25, de forma que a Global explorará as Florestas ao longo do prazo de 11 anos. As florestas vendidas não comprometem o suprimento florestal da Companhia uma vez que excedem ao necessário para a estratégia de suprimento da fábrica de celulose.

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. As opções de compra das florestas podem ou não serem exercidas pela Irani Participações ou pela Companhia, pois dependem da evolução do mercado de florestas e da estratégia de suprimento de madeira da Companhia.

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.

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 39% 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	
		30.09.16	31.12.15
Circulante	Encargos anuais %		
Moeda nacional			
Finame	Fixo a 3,47%, TJLP + 4,46% e Selic + 5,40%	8.103	7.521
Capital de giro	Fixo a 8,00%, CDI + 4,15% e TJLP + 6,00%	92.850	52.815
Capital de giro - CDCA	IPCA + 10,22%	21.885	21.910
Capital de giro - Operação Sindicalizada	CDI + 5,00%	129	-
Leasing financeiro	Fixo a 16,24%	78	443
BNDES	TJLP + 3,60%	5.288	13.737
Total moeda nacional		128.333	96.426
Moeda estrangeira			
Adiantamento contrato de câmbio	Fixo entre 4,90% e 6,75%	28.281	34.174
Banco Credit Suisse - PPE	Libor + 7,50%	16.084	-
Banco Itaú BBA - CCE	Fixo a 5,80%	8.651	19.509
Banco Santander PPE	Libor + 5,50%	4.182	4.392
Banco do Brasil - FINIMP	Libor + 2,50%	-	195
Banco Citibank - FINIMP	Libor + 4,09%	-	915
Banco Rabobank e Santander PPE	Libor + 5,95%	42.880	38.683
Banco LBBW - FINIMP	Euribor + 1,55%	1.186	1.326
Banco De Lage Landen	8,20% a.a.	315	-
Total moeda estrangeira		101.579	99.194
Total do circulante		229.912	195.620
Não Circulante			
Moeda nacional			
Finame	Fixo a 3,47%, TJLP + 4,46% e Selic + 5,40%	9.475	13.287
Capital de giro	Fixo a 8,00%, CDI + 4,15% e TJLP + 6,00%	104.883	183.207
Capital de giro - CDCA	IPCA + 10,22%	-	20.008
Capital de giro - Operação Sindicalizada	CDI + 5,00%	176.083	-
Leasing financeiro	Fixo a 16,24%	68	114
BNDES	TJLP + 3,60%	44.566	39.743
Total moeda nacional		335.075	256.359
Moeda estrangeira			
Banco Credit Suisse - PPE	Libor + 7,50%	111.445	153.052
Banco Itaú BBA - CCE	Fixo a 5,80%	19.893	9.537
Banco Santander PPE	Libor + 5,50%	7.183	8.640
Banco Rabobank e Santander PPE	Libor + 5,95%	161.456	233.138
Banco LBBW - FINIMP	Euribor + 1,55%	3.745	5.035
Banco De Lage Landen	8,20% a.a.	1.177	-
Total moeda estrangeira		304.899	409.402
Total do não circulante		639.974	665.761
Total		869.886	861.381
		Controladora e Consolidado	
		30.09.16	31.12.15
Vencimentos no longo prazo:			
	2017	35.330	209.915
	2018	216.729	180.339
	2019	187.035	151.993
	2020 a 2024	200.880	123.514
		639.974	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	(226)	(780)	(496)	(219)	(84)	(4)	(1.809)
Capital de giro - CDCA	(55)	(108)	-	-	-	-	(163)
Capital de giro - Operação Sindicalizac	(249)	(1.133)	(1.103)	(828)	(496)	(109)	(3.918)
Total moeda nacional	(530)	(2.021)	(1.599)	(1.047)	(580)	(113)	(5.890)
Em moeda estrangeira							
Banco Credit Suisse - PPE	(271)	(1.086)	(831)	(396)	(21)	-	(2.605)
Banco Itaú BBA - CCE	(6)	(4)	-	-	-	-	(10)
Banco Rabobank e Santander PPE	(107)	(385)	(311)	(233)	(150)	(70)	(1.256)
Banco LBBW - FINIMP	(31)	(81)	(15)	-	-	-	(127)
Total moeda estrangeira	(415)	(1.556)	(1.157)	(629)	(171)	(70)	(3.998)
	(945)	(3.577)	(2.756)	(1.676)	(751)	(183)	(9.888)

c) Operações significativas contratadas no período

- i) Adiantamento de Contrato de Câmbio: firmados contratos de Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC) no montante total de US\$ 8,5 milhões (equivalentes a R\$ 30.172 na data de contratação) com vencimentos até agosto de 2017 e taxas de juros fixas de 4,90% a 6,75% a.a.
- ii) Capital de Giro:
 - Banco Bradesco – CCE: firmado um contrato de CCE junto ao Banco Bradesco no valor de R\$ 8,9 milhões, com vencimento em 2019 e taxa de juros equivalente a CDI + 4,75% a.a. O empréstimo será liquidado em 12 parcelas trimestrais a partir de julho/2016.
 - Banco do Brasil – firmado contrato de CCB junto ao Banco do Brasil no valor de R\$ 15 milhões, com vencimento em 2020 e taxa de juros equivalente a CDI + 5,03% a.a. O empréstimo será liquidado em 54 parcelas mensais a partir de agosto/2016.
- iii) Banco de Lage Landen – CCB: firmado um contrato de CCB junto ao Banco de Lage Landen no valor de US\$ 0,5 milhões (equivalente a R\$ 1,6 milhões na data de contratação) com vencimento em 2021 e taxa de juros fixa de 8,2% a.a. O empréstimo será liquidado em 58 parcelas mensais a partir de setembro de 2016.
- iv) Capital de Giro – Operação Sindicalizada – firmado um contrato de CCE junto aos bancos Itaú, Santander e Rabobank em uma operação sindicalizada, no valor de R\$ 180 milhões, com vencimento em 2021 e taxa de juros equivalente a CDI + 5% a.a. O empréstimo será liquidado em 15 parcelas trimestrais a partir de janeiro de 2018.

Notas Explicativas

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\$ 275.426. Outras operações mantêm garantias específicas conforme segue:

- i) Para Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio), a Companhia constituiu garantias reais no montante de R\$ 15.005 em aplicações financeiras em contas vinculadas junto aos Bancos Itaú e Rabobank.
- 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.
 - a) 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.
- iii) Para o empréstimo de Capital de Giro – Operação Sindicalizada, contratada junto aos bancos Itaú, Santander e Rabobank, foram oferecidos como garantias terras e florestas no valor de R\$ 104.299 e cessão fiduciária de recebíveis no valor de R\$ 15.000.

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

Notas Explicativas

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 30 de setembro 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 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 30 de setembro de 2016 a Companhia atendeu todos os indicadores financeiros contratados junto ao Banco Credit Suisse.

vii) Capital de Giro – Operação Sindicalizada

- 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 2016: 3,8x (três vírgula oitenta vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2017: 4,00x (quatro vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2018: 3,00x (três vezes).

Notas Explicativas

- 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 2016.

Em 30 de setembro de 2016 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmos são medidos anualmente.

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. DEBÊNTURES

a) Abertura dos saldos contábeis

Circulante	<u>Emissão</u>	<u>Encargos anuais %</u>	<u>Controladora e Consolidado</u>	
			<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	30.11.12	CDI + 2,75%	15.316	12.163
Debêntures Simples	20.05.13	CDI + 2,75%	19.072	9.085
Total do circulante			<u>34.388</u>	<u>21.248</u>
Não Circulante				
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	30.11.12	CDI + 2,75%	11.984	11.913
Debêntures Simples	20.05.13	CDI + 2,75%	14.003	27.878
Total do não circulante			<u>25.987</u>	<u>39.791</u>
Total			<u>60.375</u>	<u>61.039</u>

Vencimentos a longo prazo:	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
2017	21.340	30.656
2018	4.647	9.135
	<u>25.987</u>	<u>39.791</u>

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

Notas Explicativas**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	(109)	(16)	-
Debêntures Simples	20.05.13	(336)	(53)	(88)
Total moeda nacional		<u>(445)</u>	<u>(69)</u>	<u>(88)</u>

c) Garantias

- i) As Debêntures emitidas em 30 de novembro de 2012 contam com garantias reais no valor de R\$ 24.000 a serem constituídas em aplicações financeiras junto ao Banco Itaú.
- 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\$ 48.766, 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.

d) Cláusulas Financeiras Restritivas

As Debêntures Simples emitida em 30 de novembro de 2012, 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.

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 2013: 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de

Notas Explicativas

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), exceto para pelo exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2016, no qual deverá ser observado o limite de 4,5x.

- 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.

Em 30 de setembro 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Interno				
Materiais	50.336	48.539	51.367	48.176
Prestador de serviços	5.557	6.143	5.689	6.305
Transportadores	11.861	14.019	11.874	14.028
Partes relacionadas	32.835	16.466	-	-
Outros	527	520	527	520
Externo				
Materiais	599	1.106	599	1.106
	<u>101.715</u>	<u>86.793</u>	<u>70.056</u>	<u>70.135</u>

19. PARTES RELACIONADAS

Controladora	Contas a receber		Contas a pagar	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Habitasul Florestal S.A.	-	-	2.150	745
Administradores	-	1.154	-	-
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	29.844	15.721
Remuneração dos administradores	-	-	1.593	716
Participação dos administradores	-	-	692	17.780
Habitasul Desenvolvimento Imobiliários	54	54	-	-
Irani Geração de Energia Sustentável Ltda	-	-	-	23
Koch Metalúrgica S.A.	13.799	-	-	4.786
Total	<u>13.853</u>	<u>1.208</u>	<u>34.279</u>	<u>39.771</u>
Parcela circulante	13.853	54	34.279	39.771
Parcela não circulante	-	1.154	-	-

Notas Explicativas

Controladora	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Habitasul Florestal S.A.	-	-	1.183	1.557	-	-	7.783	5.704
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	1.825	5.233	-	-	12.769	16.942
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	73	66	-	-	207	406
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	309	308	-	-	927	866
Irani Participações S/A	-	-	120	120	-	-	360	360
Habitasul Desenvolvidores Imobiliários	-	-	45	112	-	54	149	255
Koch Metalúrgica S.A.	457	20	-	-	1.371	35	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	2.000	1.884	-	-	5.824	5.753
Total	457	20	5.555	9.280	1.371	89	28.019	30.286

Consolidado	Contas a receber		Contas a pagar	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Habitasul Desenvolvidores Imobiliários	54	54	-	-
Koch Metalúrgica S.A.	13.799	-	-	4.786
Remuneração dos administradores	-	-	1.593	716
Administradores	-	1.154	-	-
Participação dos administradores	-	-	692	17.780
Total	13.853	1.208	2.285	23.282
Parcela circulante	13.853	54	2.285	23.282
Parcela não circulante	-	1.154	-	-

Consolidado	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Irani Participações S/A	-	-	120	120	-	-	360	360
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	73	66	-	-	207	406
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	309	308	-	-	927	866
Remuneração dos administradores	-	-	2.013	1.897	-	-	5.867	5.792
Habitasul Desenvolvidores Imobiliários	-	-	45	58	-	54	149	200
Koch Metalúrgica S.A.	457	20	-	-	1.371	35	-	-
Total	457	20	2.560	2.449	1.371	89	7.510	7.624

Os 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. As operações são realizadas com condições e valores condizentes com os respectivos mercados.

O crédito a receber de Administradores era decorrente de empréstimo concedido pela Companhia a seus Administradores que foram liquidados durante primeiro semestre 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 e os créditos são decorrentes de adiantamento para fornecimento de equipamentos.

Notas Explicativas

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 5.867 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 (R\$ 5.792 período de nove meses findo em 30 de setembro 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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Provisões cíveis	1.260	1.260	1.260	1.260
Provisões trabalhistas	2.849	3.340	2.849	3.438
Provisões tributárias	3.691	12.885	3.691	12.885
Total	<u>7.800</u>	<u>17.485</u>	<u>7.800</u>	<u>17.583</u>

Controladora	31.12.15	Provisão	Pagamentos	Reversão	30.09.16
Cível	1.260	-	-	-	1.260
Trabalhista	3.340	1.281	(233)	(1.539)	2.849
Tributária	12.885	548	-	(9.742)	3.691
	<u>17.485</u>	<u>1.829</u>	<u>(233)</u>	<u>(11.281)</u>	<u>7.800</u>

Consolidado	31.12.15	Provisão	Pagamentos	Reversão	30.09.16
Cível	1.260	-	-	-	1.260
Trabalhista	3.438	1.281	(247)	(1.623)	2.849
Tributária	12.885	548	-	(9.742)	3.691
	<u>17.583</u>	<u>1.829</u>	<u>(247)</u>	<u>(11.365)</u>	<u>7.800</u>

Notas Explicativas

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 30 de setembro 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\$ 2.849 em 30 de setembro de 2016, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.
- c) As provisões tributárias totalizam um valor de R\$ 3.691, 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 outubro de 2011 a dezembro de 2011 foi de R\$ 1.584 e o saldo atualizado em 30 de setembro de 2016 totaliza R\$ 2.693.
 - 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\$ 660. 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 30 de setembro de 2016, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, e tributárias é composto como segue:

	Consolidado	
	30.09.16	31.12.15
Contingências trabalhistas	10.785	10.239
Contingências cíveis	5.446	5.446
Contingências tributárias	83.993	83.524
	<u>100.224</u>	<u>99.209</u>

Notas Explicativas

Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 10.785 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\$ 83.993 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processo Administrativo nº. 10925.000172/2003-66 com valor em 30 de setembro de 2016 de R\$ 10.912, referente a auto de infração de IPI originado por suposta irregularidade na compensação de crédito tributário. O referido processo teve seu tramite encerrado no âmbito administrativo, atualmente aguarda ajuizamento da respectiva Execução Fiscal para iniciar sua discussão no âmbito judicial.
- Execução Fiscal nº. 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 30 de setembro de 2016 de R\$ 5.460, 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 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 30 de setembro de 2016 de R\$ 5.754, 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 30 de setembro de 2016 de R\$ 2.382, referente a Autos de Infração de IRPJ. A Companhia aguarda julgamento de seu Recursos Especial no âmbito administrativo.

Notas Explicativas

- Processos Administrativos nº. 11080.014746/2008-30 com valor em 30 de setembro de 2016 de R\$ 650 referente a Autos de Infração de CSLL. O referido processo teve seu tramite encerrado no âmbito administrativo, atualmente aguarda ajuizamento da respectiva Execução Fiscal para iniciar 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 30 de setembro de 2016 de R\$ 5.406. 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 30 de setembro de 2016 de R\$ 5.917, referem-se a compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações. Os referidos processos tiveram seu tramite encerrado no âmbito administrativo, atualmente aguarda ajuizamento da respectiva Execução Fiscal para iniciar sua discussão no âmbito judicial.
- 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 30 de setembro de 2016 de R\$ 42.176. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital Social

O capital social, em 30 de setembro 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.

Notas Explicativas

b) Ações em tesouraria

		Controladora		Controladora	
		30.09.16		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.

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.

Notas Explicativas

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.

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 30 de setembro de 2016 corresponde a um ganho de R\$ 211.312, (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 30 de setembro de 2016 corresponde a uma perda de R\$ 83.611, (R\$ 144.993 em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas

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

	Consolidado
Em 31 de dezembro de 2014	178.617
<i>Hedge</i> fluxo de caixa	(96.541)
Realização - custo atribuído	(9.047)
Em 31 de dezembro de 2015	73.029
<i>Hedge</i> fluxo de caixa	61.382
Realização - custo atribuído	(6.710)
Em 30 de Setembro de 2016	127.701

22. LUCRO/PREJUÍZO 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:

	Período de 3 meses findos em 30.09.16		
	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 período atribuível a cada espécie de ações	(6.492)	(441)	(6.933)
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	(0,0422)	(0,0422)	

	Período de 3 meses findos em 30.09.15		
	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 período atribuível a cada espécie de ações	3.451	235	3.686
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	0,0224	0,0224	

Notas Explicativas

	Período de 9 meses findos em 30.09.16		
	Ações ON	Ações PN	Ações ON e PN
	Ordinárias	Preferenciais	Total
Média ponderada da quantidade de ações	153.885.975	10.458.160	164.344.135
Lucro/Prejuízo líquido do período atribuível a cada espécie de ações	(5.363)	(364)	(5.727)
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	(0,0349)	(0,0349)	

	Período de 9 meses findos em 30.09.15		
	Ações ON	Ações PN	Ações ON e PN
	Ordinárias	Preferenciais	Total
Média ponderada da quantidade de ações	153.885.975	10.458.160	164.344.135
Lucro/Prejuízo líquido do período atribuível a cada espécie de ações	16.237	1.103	17.340
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	0,1055	0,1055	

23. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Receita bruta de vendas de produtos	256.778	252.026	752.898	727.181
Impostos sobre as vendas	(59.490)	(56.937)	(165.676)	(166.568)
Devoluções de vendas	(2.951)	(2.055)	(9.844)	(5.735)
Receita líquida de vendas	194.337	193.034	577.378	554.878

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Receita bruta de vendas de produtos	258.024	256.208	759.367	738.327
Impostos sobre as vendas	(59.589)	(57.372)	(166.319)	(167.750)
Devoluções de vendas	(2.951)	(2.055)	(9.843)	(5.749)
Receita líquida de vendas	195.484	196.781	583.205	564.828

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

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(109.136)	(95.489)	(289.898)	(283.771)
Gastos com pessoal	(33.363)	(29.186)	(100.719)	(86.574)
Variação valor justo ativos biológicos	(173)	(1.480)	11.244	1.848
Depreciação, amortização e exaustão	(16.111)	(16.036)	(77.289)	(45.253)
Frete de vendas	(11.333)	(11.656)	(34.539)	(32.248)
Contratação de serviços	(3.472)	(4.535)	(14.371)	(13.703)
Outras despesas com vendas	(9.269)	(9.663)	(27.022)	(26.368)
Total custos e despesas por natureza	<u>(182.857)</u>	<u>(168.045)</u>	<u>(532.594)</u>	<u>(486.069)</u>
Parcela do custo	(149.042)	(134.108)	(442.195)	(395.114)
Parcela da despesa	(33.642)	(32.457)	(101.643)	(92.803)
Variação do valor justo dos ativos biológicos	(173)	(1.480)	11.244	1.848

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(108.605)	(88.681)	(251.476)	(262.169)
Gastos com pessoal	(33.363)	(31.161)	(105.510)	(91.935)
Variação valor justo ativos biológicos	2.487	783	15.316	7.923
Depreciação, amortização e exaustão	(17.747)	(20.930)	(107.352)	(59.272)
Frete de vendas	(11.333)	(11.656)	(34.539)	(32.248)
Contratação de serviços	(3.472)	(4.750)	(14.506)	(14.343)
Outras despesas com vendas	(9.269)	(9.663)	(27.022)	(26.368)
Total custos e despesas por natureza	<u>(181.302)</u>	<u>(166.058)</u>	<u>(525.089)</u>	<u>(478.412)</u>
Parcela do custo	(149.937)	(133.969)	(437.775)	(392.330)
Parcela da despesa	(33.852)	(32.872)	(102.630)	(94.005)
Variação do valor justo dos ativos biológicos	2.487	783	15.316	7.923

Notas Explicativas**25. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS**

Receitas	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Receita de bens sinistrados e alienados	461	968	1.981	1.298
Receita de alienação de florestas	-	-	34.700	-
Outras receitas operacionais	1.073	857	2.935	2.192
	<u>1.534</u>	<u>1.825</u>	<u>39.616</u>	<u>3.490</u>

Despesas	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Custo dos bens sinistrados e alienados	(419)	(1.290)	(1.724)	(1.467)
Custo das florestas alienadas	(20)	-	(30.289)	-
Constituição previdenciária sobre a provisão de férias de exercícios anteriores	-	-	(1.988)	-
Outras despesas operacionais	(13)	(429)	(1.042)	(1.870)
	<u>(452)</u>	<u>(1.719)</u>	<u>(35.043)</u>	<u>(3.337)</u>

Total	1.082	106	4.573	153
-------	-------	-----	-------	-----

Receitas	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Receita de bens sinistrados e alienados	461	968	1.981	1.298
Receita de alienação de florestas	-	-	55.500	-
Outras receitas operacionais	1.078	861	2.949	2.205
	<u>1.539</u>	<u>1.829</u>	<u>60.430</u>	<u>3.503</u>

Despesas	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Custo dos bens sinistrados e alienados	(419)	(1.290)	(1.724)	(1.467)
Custo das florestas alienadas	(20)	-	(51.845)	-
Constituição previdenciária sobre a provisão de férias de exercícios anteriores	-	-	(1.988)	-
Outras despesas operacionais	(30)	(433)	(1.063)	(1.873)
	<u>(469)</u>	<u>(1.723)</u>	<u>(56.620)</u>	<u>(3.340)</u>

Total	1.070	106	3.810	163
-------	-------	-----	-------	-----

Notas Explicativas**26. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL****Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:**

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Lucro/Prejuízo operacional antes dos efeitos tributários	(12.775)	1.846	(17.930)	15.101
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	4.344	(628)	6.096	(5.134)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	1.038	2.089	4.802	6.206
Outras diferenças permanentes	460	379	1.305	1.166
	<u>5.842</u>	<u>1.840</u>	<u>12.203</u>	<u>2.238</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	2	(2)
Imposto de renda e contribuição social diferido	5.842	1.840	12.201	2.240
Taxa efetiva - %	45,7	(99,7)	68,1	(14,8)
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Lucro/Prejuízo operacional antes dos efeitos tributários	(12.439)	2.327	(16.765)	16.124
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	4.229	(791)	5.700	(5.482)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Controladas tributadas pelo lucro presumido	750	1.504	3.341	4.900
Outras diferenças permanentes	527	646	1.997	1.798
	<u>5.506</u>	<u>1.359</u>	<u>11.038</u>	<u>1.216</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(267)	(423)	(1.092)	(881)
Imposto de renda e contribuição social diferido	5.773	1.782	12.130	2.097
Taxa efetiva - %	44,3	(58,4)	65,8	(7,5)

Notas Explicativas**27. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS**

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	732	1.669	4.159	6.987
Juros	563	570	1.947	2.035
Descontos obtidos	22	77	130	142
	<u>1.317</u>	<u>2.316</u>	<u>6.236</u>	<u>9.164</u>
Varição cambial				
Varição cambial ativa	2.803	6.318	18.884	15.619
Varição cambial passiva	(9.307)	(15.873)	(34.349)	(31.679)
Varição cambial líquida	<u>(6.504)</u>	<u>(9.555)</u>	<u>(15.465)</u>	<u>(16.060)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(22.539)	(21.303)	(70.501)	(63.721)
Descontos concedidos	(356)	(489)	(564)	(656)
Deságios/despesas bancárias	(16)	(14)	(65)	(49)
Outros	(292)	(349)	(1.052)	(791)
	<u>(23.203)</u>	<u>(22.155)</u>	<u>(72.182)</u>	<u>(65.217)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(28.390)</u>	<u>(29.394)</u>	<u>(81.411)</u>	<u>(72.113)</u>
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.412	2.563	6.855	8.654
Juros	587	571	1.980	2.035
Descontos obtidos	22	78	132	143
	<u>2.021</u>	<u>3.212</u>	<u>8.967</u>	<u>10.832</u>
Varição cambial				
Varição cambial ativa	2.803	6.318	18.884	15.619
Varição cambial passiva	(9.307)	(15.873)	(34.349)	(31.679)
Varição cambial líquida	<u>(6.504)</u>	<u>(9.555)</u>	<u>(15.465)</u>	<u>(16.060)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(22.540)	(21.304)	(70.505)	(63.721)
Descontos concedidos	(356)	(489)	(564)	(661)
Deságios/despesas bancárias	(16)	(17)	(68)	(54)
Outros	(296)	(349)	(1.056)	(791)
	<u>(23.208)</u>	<u>(22.159)</u>	<u>(72.193)</u>	<u>(65.227)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(27.691)</u>	<u>(28.502)</u>	<u>(78.691)</u>	<u>(70.455)</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 30 de setembro 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\$ 565.640. 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 30 de setembro de 2016 foi de 39% capital próprio e 61% capital de terceiros, principalmente em função dos efeitos da variação cambial sobre a dívida em moeda estrangeira que representa 54,1% da dívida total da Companhia, e também do efeito da variação cambial que reduz o Patrimônio Líquido em R\$ 83.611 pela contabilização do *Hedge Accounting*.

Notas Explicativas

Índice de endividamento

O índice de endividamento em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Dívida (a)	930.261	922.420	930.261	922.420
Caixa e saldos de bancos	(108.647)	(80.079)	(129.096)	(125.732)
Bancos conta vinculada	(79.384)	(19.722)	(79.384)	(19.722)
Dívida Líquida	<u>742.230</u>	<u>822.619</u>	<u>721.781</u>	<u>776.966</u>
Patrimônio Líquido (b)	<u>452.270</u>	<u>396.615</u>	<u>452.280</u>	<u>396.628</u>
Índice de endividamento líquido	<u>1,64</u>	<u>2,07</u>	<u>1,60</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	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Ativos financeiros				
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e saldos de bancos	108.647	80.079	129.096	125.732
Conta a receber de clientes	155.782	135.277	156.439	135.854
Outras contas a receber	24.557	31.578	24.640	31.625
Bancos conta vinculada	79.384	19.722	79.384	19.722
Passivos financeiros				
Custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	869.886	861.381	869.886	861.381
Debêntures	60.375	61.039	60.375	61.039
Fornecedores	101.715	86.793	70.056	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 30 de setembro 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 30 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, e 35 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no ano de 2015.

	Controladora		Consolidado	
	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
Contas a receber	17.280	19.405	17.280	19.405
Bancos conta vinculada	13.349	19.722	13.349	19.722
Adiantamento de clientes	(534)	(443)	(534)	(443)
Fornecedores	(599)	(1.106)	(599)	(1.106)
Empréstimos e financiamentos	(406.478)	(508.596)	(406.478)	(508.596)
Exposição líquida	<u>(376.982)</u>	<u>(471.018)</u>	<u>(376.982)</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 (31 de dezembro de 2016).

2 – Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 31 de dezembro de 2016.

3 – Cenário remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Operação	Saldo 30.09.16 U\$\$	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	9.435	3,30	555	4,13	8.350	4,96	16.143
Passivos							
Fornecedores e Adiantamento de clientes	(349)	3,30	(21)	4,13	(309)	4,96	(597)
Empréstimos e financiamentos	(125.217)	3,30	(7.360)	4,13	(110.820)	4,96	(214.246)
Efeito líquido			<u>(6.826)</u>		<u>(102.779)</u>		<u>(198.700)</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 30 de setembro 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 BNDES), CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários), SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia), LIBOR (London Interbank Offered Rate), EURIBOR (The Euro 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, SELIC e TJPL para a próxima divulgação (31 de dezembro de 2016). Estas estimativas tomam por base projeções do mercado futuro BM&FBovespa para o CDI e para SELIC, TJPL extraída do BNDES.

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 31 de dezembro de 2016.

3 – Cenário remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Operação	Cenário base Ganho (Perda)				Cenário adverso Ganho (Perda)		Cenário remoto Ganho (Perda)	
	Indexador	Saldo 30.09.16	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
Caixa e equivalentes de caixa								
CDB	CDI	167.945	13,71%	(692)	17,14%	4.959	20,57%	10.610
Captações								
Capital de Giro	CDI	(358.686)	13,71%	1.645	17,14%	(11.783)	20,57%	(25.210)
Debêntures	CDI	(60.977)	13,71%	263	17,14%	(1.884)	20,57%	(4.032)
BNDES	TJLP	(49.854)	7,50%	-	9,38%	(935)	11,25%	(1.870)
Finame	TJLP	4.563	7,50%	-	9,38%	(86)	11,25%	(171)
Finame	SELIC	(290)	13,73%	2	17,16%	(9)	20,60%	(19)
Capital de Giro	TJLP	(30.693)	7,50%	-	9,38%	(610)	11,25%	(1.220)
Capital de Giro	IPCA	(22.047)	8,48%	110	10,60%	(357)	12,71%	(824)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 3M	(335.727)	0,87%	(75)	1,08%	(803)	1,30%	(1.532)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 6M	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 12M	(11.366)	1,57%	(2)	1,97%	(47)	2,36%	(91)
Financiamento Moeda Estrangeira	Euribor 6M	(5.057)	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Efeito Líquido no Resultado				1.251		(11.555)		(24.359)

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

Notas Explicativas

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:

- 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 30 de setembro 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.

Notas Explicativas**Controladora**

	2016	2017	2018	2019	acima 2020
Passivos					
Fornecedores	101.715	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	44.516	271.454	244.856	203.349	208.418
Debêntures	21.073	31.577	9.461	-	-
Outros passivos	502	2.008	335	-	-
	<u>167.806</u>	<u>305.039</u>	<u>254.652</u>	<u>203.349</u>	<u>208.418</u>
Ativos					
Caixa e equivalentes	108.647	-	-	-	-
Bancos conta vinculada	13.349	66.035	-	-	-
Clientes a vencer	146.256	9.526	-	-	-
Renegociação de Clientes	1.454	5.433	6.679	4.508	4.282
Outros ativos	7.661	6.896	-	-	-
	<u>277.367</u>	<u>87.890</u>	<u>6.679</u>	<u>4.508</u>	<u>4.282</u>
	<u>109.561</u>	<u>(217.149)</u>	<u>(247.973)</u>	<u>(198.841)</u>	<u>(204.136)</u>

Consolidado

	2016	2017	2018	2019	acima 2020
Passivos					
Fornecedores	70.056	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	44.516	271.454	244.856	203.349	208.418
Debêntures	21.073	31.577	9.461	-	-
Outros passivos	513	2.008	335	-	-
	<u>136.158</u>	<u>305.039</u>	<u>254.652</u>	<u>203.349</u>	<u>208.418</u>
Ativos					
Caixa e equivalentes	129.096	-	-	-	-
Bancos conta vinculada	13.349	66.035	-	-	-
Clientes a vencer	146.913	9.526	-	-	-
Renegociação de Clientes	1.458	5.440	6.688	4.514	4.287
Outros ativos	7.810	6.896	-	-	-
	<u>298.626</u>	<u>87.897</u>	<u>6.688</u>	<u>4.514</u>	<u>4.287</u>
	<u>162.468</u>	<u>(217.142)</u>	<u>(247.964)</u>	<u>(198.835)</u>	<u>(204.131)</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\$ 69.660, 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.

Notas Explicativas

Instrumentos financeiros derivativos reconhecidos a valor justo

Em 30 de setembro 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.

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.

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.

Hedge de fluxo de caixa

A Companhia adotou o *Hedge Accounting* em 01 de maio de 2012 nas operações contratados 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 30 de setembro de 2016 é de R\$ 83.611 (R\$ 144.993 em dezembro de 2015).

	Controladora e Consolidado 30.09.16	Controladora e Consolidado 31.12.15
Saldo inicial	219.686	73.412
Variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa	(79.302)	158.165
Reclassificação para resultado	(13.701)	(11.891)
	<u>126.683</u>	<u>219.686</u>
Saldo inicial	(74.693)	(24.960)
Impostos sobre variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa	26.963	(53.776)
Impostos sobre reclassificação para resultado	4.658	4.043
	<u>(43.072)</u>	<u>(74.693)</u>
Saldo Final	<u>83.611</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

Notas Explicativas

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.

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.

Notas Explicativas**c) Informações consolidadas dos segmentos operacionais**

	Consolidado				
	Período de 3 meses findos em 30.09.16				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	126.115	39.366	1.454	-	166.935
Mercado externo	-	17.540	11.009	-	28.549
Receita de vendas para terceiros	126.115	56.906	12.463	-	195.484
Receitas entre segmentos	-	4.030	-	(4.030)	-
Vendas líquidas totais	126.115	60.936	12.463	(4.030)	195.484
Variação valor justo ativo biológico	-	1.615	872	-	2.487
Custo dos produtos vendidos	(111.482)	(30.753)	(11.630)	3.928	(149.937)
Lucro bruto	14.633	31.798	1.705	(102)	48.034
Despesas operacionais	(16.698)	(5.327)	(1.099)	(9.658)	(32.782)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	(2.065)	26.471	606	(9.760)	15.252
Resultado financeiro	(11.877)	(14.614)	(1.200)	-	(27.691)
Resultado operacional líquido	(13.942)	11.857	(594)	(9.760)	(12.439)
Ativo total	453.647	810.027	166.630	269.992	1.700.296
Passivo total	384.922	609.517	86.459	167.118	1.248.016
Patrimônio líquido	30.255	140.572	134.050	147.403	452.280

	Consolidado				
	Período de 9 meses findos em 30.09.16				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	363.463	103.316	4.749	-	471.528
Mercado externo	-	66.841	44.836	-	111.677
Receita de vendas para terceiros	363.463	170.157	49.585	-	583.205
Receitas entre segmentos	-	11.096	-	(11.096)	-
Vendas líquidas totais	363.463	181.253	49.585	(11.096)	583.205
Variação valor justo ativo biológico	-	12.137	3.179	-	15.316
Custo dos produtos vendidos	(320.256)	(88.532)	(39.383)	10.396	(437.775)
Lucro bruto	43.207	104.858	13.381	(700)	160.746
Despesas operacionais	(50.220)	(12.893)	(3.867)	(31.840)	(98.820)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	(7.013)	91.965	9.514	(32.540)	61.926
Resultado financeiro	(33.974)	(39.727)	(4.990)	-	(78.691)
Resultado operacional líquido	(40.987)	52.238	4.524	(32.540)	(16.765)
Ativo total	453.647	810.027	166.630	269.992	1.700.296
Passivo total	384.922	609.517	86.459	167.118	1.248.016
Patrimônio líquido	30.255	140.572	134.050	147.403	452.280

Notas Explicativas

	Consolidado				
	Período de 3 meses findos em 30.09.15				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	125.122	32.515	1.207	-	158.844
Mercado externo	-	23.400	14.537	-	37.937
Receita de vendas para terceiros	125.122	55.915	15.744	-	196.781
Receitas entre segmentos	-	7.387	-	(7.387)	-
Vendas líquidas totais	125.122	63.302	15.744	(7.387)	196.781
Variação valor justo ativo biológico	-	(254)	1.037	-	783
Custo dos produtos vendidos	(106.526)	(23.143)	(11.422)	7.122	(133.969)
Lucro bruto	18.596	39.905	5.359	(265)	63.595
Despesas operacionais	(16.551)	(5.676)	(1.404)	(9.135)	(32.766)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	2.045	34.229	3.955	(9.400)	30.829
Resultado financeiro	(16.514)	(13.245)	1.257	-	(28.502)
Resultado operacional líquido	(14.469)	20.984	5.212	(9.400)	2.327
Ativo total	606.043	752.650	163.147	157.774	1.679.614
Passivo total	407.025	608.701	15.198	240.707	1.271.631
Patrimônio líquido	46.231	158.918	119.316	83.518	407.983

	Consolidado				
	Período de 9 meses findos em 30.09.15				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	367.057	91.397	4.381	-	462.835
Mercado externo	-	58.281	43.712	-	101.993
Receita de vendas para terceiros	367.057	149.678	48.093	-	564.828
Receitas entre segmentos	-	62.065	-	(62.065)	-
Vendas líquidas totais	367.057	211.743	48.093	(62.065)	564.828
Variação valor justo ativo biológico	-	4.050	3.873	-	7.923
Custo dos produtos vendidos	(311.937)	(63.625)	(33.978)	17.210	(392.330)
Lucro bruto	55.120	152.168	17.988	(44.855)	180.421
Despesas operacionais	(46.300)	(14.558)	(3.859)	(29.125)	(93.842)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	8.820	137.610	14.129	(73.980)	86.579
Resultado financeiro	(36.966)	(35.382)	1.893	-	(70.455)
Resultado operacional líquido	(28.146)	102.228	16.022	(73.980)	16.124
Ativo total	606.043	752.650	163.147	157.774	1.679.614
Passivo total	407.025	608.701	15.198	240.707	1.271.631
Patrimônio líquido	46.231	158.918	119.316	83.518	407.983

Notas Explicativas

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 terceiro trimestre de 2016 totalizaram R\$ 195.484 (R\$ 196.781 no terceiro trimestre de 2015) e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 as receitas líquidas de vendas totalizaram R\$ 583.205 (R\$ 564.828 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015).

As receitas líquidas de vendas para o mercado externo no terceiro trimestre de 2016 totalizaram R\$ 28.549 (R\$ 37.937 no terceiro trimestre de 2015) e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 as receitas líquidas de vendas para o mercado externo totalizaram R\$ 111.677 (R\$ 101.993 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015), distribuídas por diversos países, conforme composição abaixo:

Notas Explicativas

Consolidado			Consolidado		
Período de 3 meses findos em 30.09.16			Período de 3 meses findos em 30.09.15		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Alemanha	5.275	2,70%	Alemanha	5.895	3,00%
China	4.355	2,20%	Argentina	5.882	3,00%
Argentina	3.092	1,60%	Arábia Saudita	4.242	2,20%
Arábia Saudita	2.789	1,40%	França	3.360	1,70%
África do Sul	1.854	0,90%	Kuwait	2.320	1,20%
Paraguai	1.745	0,90%	África do Sul	2.124	1,10%
Holanda	1.487	0,80%	Holanda	1.734	0,90%
Japão	1.109	0,60%	Índia	1.415	0,70%
Chile	1.000	0,50%	Chile	1.363	0,70%
Portugal	868	0,40%	Paraguai	1.245	0,60%
Peru	673	0,30%	Uruguai	985	0,50%
Bolívia	552	0,30%	Bolívia	896	0,50%
Uruguai	492	0,30%	Espanha	847	0,40%
Dubai	460	0,20%	Peru	714	0,40%
Cingapura	417	0,20%	Japão	652	0,30%
Áustria	379	0,20%	Cingapura	631	0,30%
Turquia	301	0,20%	Hong Kong	593	0,30%
Sérvia	234	0,10%	Portugal	527	0,30%
Reino Unido	205	0,10%	Áustria	433	0,20%
Emirados Árabes Unidos	200	0,10%	Reino Unido	403	0,20%
Espanha	169	0,10%	Outros países	1.676	0,90%
Kuwait	157	0,10%		<u>37.937</u>	<u>19,40%</u>
Paquistão	149	0,10%			
Malásia	146	0,10%			
Colômbia	135	0,10%			
Outros países	306	0,20%			
	<u>28.549</u>	<u>14,70%</u>			

Notas Explicativas

Consolidado			Consolidado		
Período de 9 meses findos em 30.09.16			Período de 9 meses findos em 30.09.15		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Alemanha	17.568	3,00%	Alemanha	16.989	3,00%
China	16.041	2,80%	Argentina	13.374	2,40%
Argentina	13.543	2,30%	Arábia Saudita	11.435	2,00%
Arábia Saudita	10.883	1,90%	França	9.156	1,60%
África do Sul	6.169	1,10%	África do Sul	5.116	0,90%
França	5.764	1,00%	Kuwait	4.833	0,90%
Paraguai	5.244	0,90%	Chile	4.240	0,80%
Chile	4.997	0,90%	China	4.209	0,70%
Holanda	3.197	0,50%	Holanda	3.778	0,70%
Peru	2.957	0,50%	Paraguai	3.580	0,60%
Japão	2.952	0,50%	Peru	3.234	0,60%
Espanha	2.689	0,50%	Japão	2.942	0,50%
Portugal	2.434	0,40%	Bolívia	2.554	0,50%
Turquia	1.981	0,30%	Índia	2.256	0,40%
Cingapura	1.970	0,30%	Áustria	1.660	0,30%
Bolívia	1.786	0,30%	Uruguai	1.585	0,30%
Uruguai	1.779	0,30%	Espanha	1.371	0,20%
Áustria	1.510	0,30%	Portugal	1.194	0,20%
Dubai	1.199	0,20%	Cingapura	1.181	0,20%
Emirados Árabes Unidos	1.118	0,20%	Noruega	966	0,20%
Paquistão	778	0,10%	Hong Kong	943	0,20%
Malásia	648	0,10%	Canadá	753	0,10%
Sérvia	560	0,10%	Reino Unido	719	0,10%
Israel	537	0,10%	Outros países	3.925	0,70%
Noruega	527	0,10%		<u>101.993</u>	<u>18,10%</u>
Kuwait	508	0,10%			
Canadá	447	0,10%			
Reino Unido	429	0,10%			
Colômbia	428	0,10%			
Estados Unidos	284	0,00%			
Outros países	750	0,10%			
	<u>111.677</u>	<u>19,20%</u>			

As receitas líquidas de vendas para o mercado interno no terceiro trimestre de 2016 totalizaram R\$ 166.935 (R\$ 158.844 no terceiro trimestre de 2015) e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 as receitas líquidas de vendas para o mercado interno totalizaram R\$ 471.528 (R\$ 462.835 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015).

No segundo trimestre de 2016, um único cliente representava 4,8% das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 5.874. 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.

Notas Explicativas

31. CONTRATOS DE ARRENDAMENTO OPERACIONAL (CONTROLADORA)

Locação de imóveis de unidades produtivas

Em 30 de setembro 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.

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 terceiro trimestre de 2016 pela controladora, líquidos de tributos quando aplicáveis, são:

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

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, calculados a valor de 30 de setembro de 2016 totalizam um montante mínimo de R\$ 112.513. Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 10,68% a.a.

	<u>Até um ano</u>	<u>Depois de um ano até cinco anos</u>	<u>Depois de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Arrendamentos operacionais futuros	3.355	17.408	91.750	112.513
Arrendamentos operacionais a valor presente	3.032	12.127	30.317	45.476

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 3.2 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.

Notas Explicativas

Compromissos de arrendamento operacional não canceláveis

Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 10,68% a.a.

	Até um ano	Depois de um ano até cinco anos	Depois de cinco anos	Total
Arrendamentos operacionais futuros	125	2.570	1.257	3.952
Arrendamentos operacionais a valor presente	113	1.793	551	2.457

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 17,62% como custo de captação para linhas de financiamento com características semelhantes às necessárias para os respectivos desembolsos, caso não possuísse o benefício, resultando em R\$ 3.858.

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 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía R\$ 18.262 de ICMS diferido registrado no passivo, líquido da subvenção governamental R\$ 14.404.

- 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.

Notas Explicativas

- 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.

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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a Companhia efetuou pagamentos de compras de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 4.579 que foram financiadas diretamente por fornecedores.

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, a Companhia efetuou a aquisição de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 2.012 que foram financiadas diretamente por fornecedores.

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. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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, 17 de outubro de 2016.

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

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