

# 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 - 01/01/2018 à 31/12/2018   | 7 |
| DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017   | 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 - 01/01/2018 à 31/12/2018   | 15 |
| DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017   | 16 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 17 |

|                                                     |     |
|-----------------------------------------------------|-----|
| Relatório da Administração/Comentário do Desempenho | 18  |
| Notas Explicativas                                  | 42  |
| Proposta de Orçamento de Capital                    | 111 |

## Pareceres e Declarações

|                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------|-----|
| Relatório do Auditor Independente - Com Ressalva                   | 112 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 116 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 117 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Último Exercício Social<br/>31/12/2018</b> |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                | 153.910                                       |
| <b>Preferenciais</b>             | 12.810                                        |
| <b>Total</b>                     | 166.720                                       |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                | 24                                            |
| <b>Preferenciais</b>             | 2.352                                         |
| <b>Total</b>                     | 2.376                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                          | 1.535.722                              | 1.499.886                                 |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                     | 383.460                                | 342.748                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 130.778                                | 75.896                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                               | 0                                      | 8.732                                     |
| 1.01.02.03             | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 0                                      | 8.732                                     |
| 1.01.02.03.01          | Títulos Mantidos até o Vencimento                    | 0                                      | 8.732                                     |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                     | 167.058                                | 167.140                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                             | 167.058                                | 167.140                                   |
| 1.01.04                | Estoques                                             | 71.799                                 | 71.588                                    |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                                 | 5.017                                  | 5.757                                     |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                            | 8.808                                  | 13.635                                    |
| 1.01.08.03             | Outros                                               | 0                                      | 13.635                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                 | 1.152.262                              | 1.157.138                                 |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                       | 53.649                                 | 42.638                                    |
| 1.02.01.04             | Contas a Receber                                     | 4.868                                  | 4.725                                     |
| 1.02.01.04.01          | Clientes                                             | 2.168                                  | 0                                         |
| 1.02.01.04.02          | Outras Contas a Receber                              | 2.700                                  | 4.725                                     |
| 1.02.01.06             | Ativos Biológicos                                    | 44.030                                 | 33.711                                    |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                        | 4.751                                  | 4.202                                     |
| 1.02.01.10.03          | Tributos a Recuperar                                 | 3.793                                  | 2.067                                     |
| 1.02.01.10.04          | Depósitos Judiciais                                  | 958                                    | 2.135                                     |
| 1.02.02                | Investimentos                                        | 229.680                                | 246.514                                   |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                            | 210.149                                | 212.909                                   |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                       | 19.531                                 | 33.605                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado                                          | 738.742                                | 755.898                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                              | 738.742                                | 755.898                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                           | 130.191                                | 112.088                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                          | 130.191                                | 112.088                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 1.535.722                              | 1.499.886                                 |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 474.511                                | 313.451                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 30.107                                 | 28.371                                    |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 30.107                                 | 28.371                                    |
| 2.01.01.01.01          | Obrigações Sociais e Previdenciárias                    | 30.107                                 | 28.371                                    |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 118.983                                | 96.187                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 22.053                                 | 17.920                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 15.679                                 | 9.336                                     |
| 2.01.03.01.02          | Parcelamentos Tributários                               | 6.493                                  | 0                                         |
| 2.01.03.01.03          | Outros Tributos Federais                                | 9.186                                  | 9.336                                     |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 6.314                                  | 8.501                                     |
| 2.01.03.02.01          | Parcelamentos Tributários                               | 0                                      | 331                                       |
| 2.01.03.02.02          | ICMS a Recolher                                         | 6.314                                  | 8.170                                     |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 60                                     | 83                                        |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 287.342                                | 154.905                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 287.342                                | 154.905                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 16.026                                 | 16.068                                    |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 16.026                                 | 16.068                                    |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 3.769                                  | 91                                        |
| 2.01.05.02.04          | Outras Contas a Pagar                                   | 10.862                                 | 14.515                                    |
| 2.01.05.02.05          | Adiantamento de Clientes                                | 1.395                                  | 1.462                                     |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 752.051                                | 845.722                                   |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 537.533                                | 617.191                                   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 537.533                                | 617.191                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 33.894                                 | 11.863                                    |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 33.894                                 | 11.863                                    |
| 2.02.02.02.03          | Parcelamentos Tributários                               | 22.725                                 | 0                                         |
| 2.02.02.02.04          | Outros Impostos a Pagar                                 | 10.731                                 | 11.315                                    |
| 2.02.02.02.05          | Outras Contas a Pagar                                   | 438                                    | 548                                       |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 157.642                                | 160.975                                   |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 0                                      | 160.975                                   |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 22.982                                 | 55.693                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 22.982                                 | 55.693                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 309.160                                | 340.713                                   |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 161.895                                | 161.895                                   |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 960                                    | 960                                       |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 67.399                                 | 59.186                                    |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 78.906                                 | 118.672                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 921.707                                             | 851.069                                                |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -664.571                                            | -622.706                                               |
| 3.02.01                | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos          | 6.138                                               | -1.030                                                 |
| 3.02.02                | Custo dos Produtos Vendidos                            | -670.709                                            | -621.676                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 257.136                                             | 228.363                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -139.345                                            | -221.921                                               |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -85.812                                             | -87.365                                                |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -56.763                                             | -56.954                                                |
| 3.04.03                | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos             | -1.613                                              | 0                                                      |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 16.094                                              | 36.857                                                 |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -15.727                                             | -110.920                                               |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 4.476                                               | -3.539                                                 |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 117.791                                             | 6.442                                                  |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -102.238                                            | -107.129                                               |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 26.207                                              | 21.085                                                 |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -128.445                                            | -128.214                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 15.553                                              | -100.687                                               |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -12.542                                             | -7.486                                                 |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -12.542                                             | -7.486                                                 |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                     |                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                     |                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,0183                                              | -0,6582                                                |
| 3.99.01.02             | PN                                                     | 0,0183                                              | -0,6582                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                    | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                     | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                | -30.818                                             | 3.695                                                  |
| 4.02.01                | Hedge Accounting de Fluxo de Caixa           | -46.694                                             | 5.598                                                  |
| 4.02.02                | IR e CSLL Hedge Accounting de Fluxo de Caixa | 15.876                                              | -1.903                                                 |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período              | -27.807                                             | -104.478                                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                            | 129.303                                             | 91.805                                                 |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                       | 173.069                                             | 178.776                                                |
| 6.01.01.01             | Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social            | 15.553                                              | -100.687                                               |
| 6.01.01.02             | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos                    | -6.138                                              | 1.030                                                  |
| 6.01.01.03             | Depreciação, Amortização e Exaustão                              | 51.949                                              | 85.485                                                 |
| 6.01.01.05             | Resultado na Alienação de Ativo Permanente                       | 2.676                                               | 9.567                                                  |
| 6.01.01.06             | Equivalência Patrimonial                                         | -4.476                                              | 3.539                                                  |
| 6.01.01.07             | Provisão/Reversão para Riscos Cíveis, Trabalhistas e Tributários | 13.655                                              | 50.077                                                 |
| 6.01.01.08             | Provisão para Devedores Duvidosos                                | 1.613                                               | 12.626                                                 |
| 6.01.01.09             | Provisão para Perdas de Outros Ativos                            | 0                                                   | 10.964                                                 |
| 6.01.01.12             | Variação Monetária e Encargos                                    | 98.237                                              | 106.175                                                |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                  | -43.766                                             | -86.971                                                |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber                                                 | -17.773                                             | -26.122                                                |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                         | -211                                                | -4.713                                                 |
| 6.01.02.03             | Impostos a Recuperar                                             | -986                                                | -199                                                   |
| 6.01.02.04             | Outros Ativos                                                    | 21.082                                              | 3.872                                                  |
| 6.01.02.05             | Dividendos Recebidos                                             | 14.466                                              | 16.777                                                 |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                     | 29.495                                              | 15.995                                                 |
| 6.01.02.07             | Obrigações Sociais e Previdenciárias                             | 1.736                                               | 4.136                                                  |
| 6.01.02.08             | Adiantamento de Clientes                                         | -67                                                 | 107                                                    |
| 6.01.02.09             | Obrigações Tributárias                                           | -18.061                                             | 10.703                                                 |
| 6.01.02.10             | Pagamento de Juros sobre Empréstimos e Financiamentos            | -68.675                                             | -101.789                                               |
| 6.01.02.11             | Pagamento de Juros sobre Debêntures                              | 0                                                   | -3.835                                                 |
| 6.01.02.12             | Outras Contas a Pagar                                            | -4.772                                              | -1.903                                                 |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                         | -50.876                                             | 45.736                                                 |
| 6.02.01                | Aquisição de Imobilizado                                         | -65.968                                             | -33.986                                                |
| 6.02.02                | Aquisição de Ativo Biológico                                     | -5.943                                              | -4.999                                                 |
| 6.02.03                | Aquisição Intangível                                             | -16.359                                             | -1.696                                                 |
| 6.02.05                | Redução de Capital em Controlada                                 | 0                                                   | 4.281                                                  |
| 6.02.06                | Recebimento em Alienação de Ativos                               | 13.119                                              | -2.094                                                 |
| 6.02.07                | Adiantamento Futuro Aumento de Capital                           | 0                                                   | -1.280                                                 |
| 6.02.08                | Aporte de Controlada                                             | -2.200                                              | -70                                                    |
| 6.02.12                | Bancos Conta Vinculada                                           | 8.732                                               | 85.580                                                 |
| 6.02.13                | Ressarcimento de Partes Relacionadas                             | 17.743                                              | 0                                                      |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                        | -23.545                                             | -144.489                                               |
| 6.03.01                | Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio          | -68                                                 | -4.143                                                 |
| 6.03.03                | Debêntures Pagas                                                 | 0                                                   | -40.499                                                |
| 6.03.04                | Empréstimos Captados                                             | 108.282                                             | 140.626                                                |
| 6.03.05                | Empréstimos Pagos                                                | -131.759                                            | -240.473                                               |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                        | 54.882                                              | -6.948                                                 |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                            | 75.896                                              | 82.844                                                 |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                              | 130.778                                             | 75.896                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                     | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                               | 161.895                             | 960                                                                 | 59.186                   | 0                                     | 118.672                              | 340.713                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                     | 161.895                             | 960                                                                 | 59.186                   | 0                                     | 118.672                              | 340.713                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -3.746                                | 0                                    | -3.746                    |
| 5.04.06                | Dividendos                                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -3.746                                | 0                                    | -3.746                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 11.959                                | -39.766                              | -27.807                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.011                                 | 0                                    | 3.011                     |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.948                                 | -39.766                              | -30.818                   |
| 5.05.02.06             | Realização Custo Atribuído                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.948                                 | -8.948                               | 0                         |
| 5.05.02.08             | Hedge Accounting de Fluxo de Caixa                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -30.818                              | -30.818                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                       | 0                                   | 0                                                                   | 8.213                    | -8.213                                | 0                                    | 0                         |
| 5.06.04                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos               | 0                                   | 0                                                                   | -2.587                   | 2.587                                 | 0                                    | 0                         |
| 5.06.05                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas) | 0                                   | 0                                                                   | -590                     | 590                                   | 0                                    | 0                         |
| 5.06.06                | Reserva Legal                                                 | 0                                   | 0                                                                   | 151                      | -151                                  | 0                                    | 0                         |
| 5.06.07                | Reserva de Retenção de Lucros                                 | 0                                   | 0                                                                   | 11.239                   | -11.239                               | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                 | 161.895                             | 960                                                                 | 67.399                   | 0                                     | 78.906                               | 309.160                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                    | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                              | 161.895                             | 960                                                                 | 154.829                  | 0                                     | 127.507                              | 445.191                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                    | 161.895                             | 960                                                                 | 154.829                  | 0                                     | 127.507                              | 445.191                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -95.643                               | -8.835                               | -104.478                  |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -108.173                              | 0                                    | -108.173                  |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 12.530                                | -8.835                               | 3.695                     |
| 5.05.02.06             | Realização Custo Atribuído                                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 12.530                                | -12.530                              | 0                         |
| 5.05.02.08             | Hedge Accounting de Fluxo de Caixa                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 3.695                                | 3.695                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                      | 0                                   | 0                                                                   | -95.643                  | 95.643                                | 0                                    | 0                         |
| 5.06.04                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos              | 0                                   | 0                                                                   | -10.120                  | 10.120                                | 0                                    | 0                         |
| 5.06.05                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos Controladas) | 0                                   | 0                                                                   | -518                     | 518                                   | 0                                    | 0                         |
| 5.06.07                | Reserva de Retenção de Lucros                                | 0                                   | 0                                                                   | -85.005                  | 85.005                                | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                | 161.895                             | 960                                                                 | 59.186                   | 0                                     | 118.672                              | 340.713                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 1.188.596                                           | 1.125.091                                              |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 1.174.115                                           | 1.100.859                                              |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 16.094                                              | 36.858                                                 |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -1.613                                              | -12.626                                                |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -679.933                                            | -707.060                                               |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -595.488                                            | -490.530                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -84.445                                             | -205.566                                               |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 0                                                   | -10.964                                                |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 508.663                                             | 418.031                                                |
| 7.04                   | Retenções                                        | -58.088                                             | -86.515                                                |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -51.950                                             | -85.485                                                |
| 7.04.02                | Outras                                           | -6.138                                              | -1.030                                                 |
| 7.04.02.01             | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos    | -6.138                                              | -1.030                                                 |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 450.575                                             | 331.516                                                |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 30.683                                              | 17.546                                                 |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 4.476                                               | -3.539                                                 |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 26.207                                              | 21.085                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 481.258                                             | 349.062                                                |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 481.258                                             | 349.062                                                |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 168.249                                             | 160.592                                                |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 130.152                                             | 124.885                                                |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 30.253                                              | 28.013                                                 |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 7.844                                               | 7.694                                                  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 154.043                                             | 157.872                                                |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 100.516                                             | 104.733                                                |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 51.727                                              | 51.693                                                 |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 1.800                                               | 1.446                                                  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 140.085                                             | 138.771                                                |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 128.445                                             | 128.214                                                |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 11.640                                              | 10.557                                                 |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 18.881                                              | -108.173                                               |
| 7.08.04.02             | Dividendos                                       | 3.746                                               | 0                                                      |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 15.135                                              | -108.173                                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                          | 1.526.664                              | 1.501.839                                 |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                     | 386.646                                | 345.461                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 132.219                                | 76.949                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                               | 0                                      | 8.732                                     |
| 1.01.02.03             | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 0                                      | 8.732                                     |
| 1.01.02.03.01          | Títulos Mantidos até o Vencimento                    | 0                                      | 8.732                                     |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                     | 168.705                                | 168.124                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                             | 168.705                                | 168.124                                   |
| 1.01.04                | Estoques                                             | 71.859                                 | 72.152                                    |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                                 | 5.018                                  | 5.758                                     |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                            | 8.845                                  | 13.746                                    |
| 1.01.08.03             | Outros                                               | 0                                      | 13.746                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                 | 1.140.018                              | 1.156.378                                 |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                       | 196.541                                | 200.067                                   |
| 1.02.01.04             | Contas a Receber                                     | 4.895                                  | 4.751                                     |
| 1.02.01.04.01          | Clientes                                             | 2.168                                  | 0                                         |
| 1.02.01.04.02          | Outras Contas a Receber                              | 2.727                                  | 4.751                                     |
| 1.02.01.06             | Ativos Biológicos                                    | 186.600                                | 190.796                                   |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                        | 5.046                                  | 4.520                                     |
| 1.02.01.10.03          | Tributos a Recuperar                                 | 3.793                                  | 2.067                                     |
| 1.02.01.10.04          | Depósitos Judiciais                                  | 1.253                                  | 2.453                                     |
| 1.02.02                | Investimentos                                        | 3.398                                  | 17.470                                    |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                       | 3.398                                  | 17.470                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado                                          | 809.353                                | 826.218                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                              | 809.353                                | 826.218                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                           | 130.726                                | 112.623                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                          | 130.726                                | 112.623                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2017</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 1.526.664                              | 1.501.839                                 |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 452.167                                | 301.759                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 30.583                                 | 28.895                                    |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 30.583                                 | 28.895                                    |
| 2.01.01.01.01          | Obrigações Sociais e Previdenciárias                    | 30.583                                 | 28.895                                    |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 95.085                                 | 82.951                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 22.892                                 | 18.692                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 16.481                                 | 10.076                                    |
| 2.01.03.01.02          | Parcelamentos Tributários                               | 6.493                                  | 0                                         |
| 2.01.03.01.03          | Outros Tributos Federais                                | 9.988                                  | 10.076                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 6.339                                  | 8.523                                     |
| 2.01.03.02.01          | Parcelamentos Tributários                               | 0                                      | 331                                       |
| 2.01.03.02.02          | ICMS a Recolher                                         | 6.339                                  | 8.192                                     |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 72                                     | 93                                        |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 287.378                                | 154.905                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 287.378                                | 154.905                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 16.229                                 | 16.316                                    |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 16.229                                 | 16.316                                    |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 3.769                                  | 91                                        |
| 2.01.05.02.04          | Outras Contas a Pagar                                   | 11.061                                 | 14.759                                    |
| 2.01.05.02.05          | Adiantamento de Clientes                                | 1.399                                  | 1.466                                     |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 765.329                                | 859.359                                   |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 537.588                                | 617.191                                   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 537.588                                | 617.191                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 33.894                                 | 11.863                                    |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 33.894                                 | 11.863                                    |
| 2.02.02.02.03          | Parcelamentos Tributários                               | 22.725                                 | 0                                         |
| 2.02.02.02.04          | Outras Impostos a Pagar                                 | 10.731                                 | 11.315                                    |
| 2.02.02.02.05          | Outras Contas a Pagar                                   | 438                                    | 548                                       |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 170.541                                | 174.208                                   |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 170.541                                | 174.208                                   |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 23.306                                 | 56.097                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 23.306                                 | 56.097                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 309.168                                | 340.721                                   |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 161.895                                | 161.895                                   |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 960                                    | 960                                       |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 67.399                                 | 59.186                                    |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 78.906                                 | 118.672                                   |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores           | 8                                      | 8                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 932.817                                             | 859.169                                                |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -669.702                                            | -633.272                                               |
| 3.02.01                | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos          | -1.368                                              | -10.847                                                |
| 3.02.02                | Custo dos Produtos Vendidos                            | -668.334                                            | -622.425                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 263.115                                             | 225.897                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -145.280                                            | -220.162                                               |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -85.812                                             | -87.365                                                |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -58.313                                             | -58.744                                                |
| 3.04.03                | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos             | -1.613                                              | 0                                                      |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 16.318                                              | 36.937                                                 |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -15.860                                             | -110.990                                               |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 117.835                                             | 5.735                                                  |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -102.212                                            | -106.306                                               |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 26.245                                              | 21.942                                                 |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -128.457                                            | -128.248                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 15.623                                              | -100.571                                               |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -12.612                                             | -7.602                                                 |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -405                                                | -525                                                   |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -12.207                                             | -7.077                                                 |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                     |                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                     |                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,0183                                              | -0,6582                                                |
| 3.99.01.02             | PN                                                     | 0,0183                                              | -0,6582                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                    | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período         | 3.011                                               | -108.173                                               |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                | -30.818                                             | 3.695                                                  |
| 4.02.01                | Hedge Accounting de Fluxo de Caixa           | -46.694                                             | 5.598                                                  |
| 4.02.02                | IR e CSLL Hedge Accounting de Fluxo de Caixa | 15.876                                              | -1.903                                                 |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período  | -27.807                                             | -104.478                                               |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora   | -27.807                                             | -104.478                                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                            | 132.207                                             | 77.919                                                 |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                       | 202.323                                             | 195.733                                                |
| 6.01.01.01             | Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social            | 15.623                                              | -100.571                                               |
| 6.01.01.02             | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos                    | 1.368                                               | 10.847                                                 |
| 6.01.01.03             | Depreciação, Amortização e Exaustão                              | 68.833                                              | 95.576                                                 |
| 6.01.01.05             | Resultado na Alienação de Ativo Permanente                       | 3.029                                               | 9.585                                                  |
| 6.01.01.07             | Provisão/Reversão para Riscos Cíveis, Trabalhistas e Tributários | 13.620                                              | 50.481                                                 |
| 6.01.01.08             | Provisão para Devedores Duvidosos                                | 1.613                                               | 12.676                                                 |
| 6.01.01.09             | Provisão para Perda de Outros Ativos                             | 0                                                   | 10.964                                                 |
| 6.01.01.12             | Variação Monetária e Encargos                                    | 98.237                                              | 106.175                                                |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                  | -70.116                                             | -117.814                                               |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber                                                 | -18.436                                             | -26.573                                                |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                         | 293                                                 | -5.101                                                 |
| 6.01.02.03             | Impostos a Recuperar                                             | -986                                                | -136                                                   |
| 6.01.02.04             | Outros Ativos                                                    | 21.179                                              | 4.910                                                  |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                     | 18.148                                              | 2.008                                                  |
| 6.01.02.07             | Obrigações Sociais e Previdenciárias                             | 1.688                                               | 4.176                                                  |
| 6.01.02.08             | Adiantamento de Clientes                                         | -67                                                 | 93                                                     |
| 6.01.02.09             | Obrigações Tributárias                                           | -18.398                                             | 10.315                                                 |
| 6.01.02.10             | Pagamento de Juros sobre Empréstimos e Financiamentos            | -68.675                                             | -101.789                                               |
| 6.01.02.11             | Pagamento de Juros sobre Debêntures                              | 0                                                   | -3.835                                                 |
| 6.01.02.12             | Outras Contas a Pagar                                            | -4.862                                              | -1.882                                                 |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                         | -53.483                                             | 39.634                                                 |
| 6.02.01                | Aquisição de Imobilizado                                         | -66.278                                             | -34.095                                                |
| 6.02.02                | Aquisição de Ativo Biológico                                     | -10.440                                             | -8.059                                                 |
| 6.02.03                | Aquisição de Intangível                                          | -16.359                                             | -1.696                                                 |
| 6.02.06                | Recebimento em Alienação de Ativos                               | 13.119                                              | -2.094                                                 |
| 6.02.09                | Redução de Capital de não Controladores                          | 0                                                   | -2                                                     |
| 6.02.12                | Bancos Conta Vinculada                                           | 8.732                                               | 85.580                                                 |
| 6.02.13                | Ressarcimento de Partes Relacionadas                             | 17.743                                              | 0                                                      |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                        | -23.454                                             | -144.489                                               |
| 6.03.01                | Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio          | -68                                                 | -4.143                                                 |
| 6.03.03                | Debêntures Pagas                                                 | 0                                                   | -40.499                                                |
| 6.03.04                | Empréstimos Captados                                             | 108.395                                             | 140.626                                                |
| 6.03.05                | Empréstimos Pagos                                                | -131.781                                            | -240.473                                               |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                        | 55.270                                              | -26.936                                                |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                            | 76.949                                              | 103.885                                                |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                              | 132.219                                             | 76.949                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                     | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                               | 161.895                             | 960                                                                 | 59.186                   | 0                                     | 118.672                              | 340.713                   | 8                                         | 340.721                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                     | 161.895                             | 960                                                                 | 59.186                   | 0                                     | 118.672                              | 340.713                   | 8                                         | 340.721                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -3.746                                | 0                                    | -3.746                    | 0                                         | -3.746                                |
| 5.04.06                | Dividendos                                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -3.746                                | 0                                    | -3.746                    | 0                                         | -3.746                                |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 11.959                                | -39.766                              | -27.807                   | 0                                         | -27.807                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.011                                 | 0                                    | 3.011                     | 0                                         | 3.011                                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.948                                 | -39.766                              | -30.818                   | 0                                         | -30.818                               |
| 5.05.02.06             | Realização Custo Atribuído                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.948                                 | -8.948                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.08             | Hedge Accounting de Fluxo de Caixa                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -30.818                              | -30.818                   | 0                                         | -30.818                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                       | 0                                   | 0                                                                   | 8.213                    | -8.213                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos               | 0                                   | 0                                                                   | -2.587                   | 2.587                                 | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.05                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas) | 0                                   | 0                                                                   | -590                     | 590                                   | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.06                | Reserva Legal                                                 | 0                                   | 0                                                                   | 151                      | -151                                  | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.07                | Reserva de Retenção de Lucros                                 | 0                                   | 0                                                                   | 11.239                   | -11.239                               | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                 | 161.895                             | 960                                                                 | 67.399                   | 0                                     | 78.906                               | 309.160                   | 8                                         | 309.168                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                     | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                               | 161.895                             | 960                                                                 | 154.829                  | 0                                     | 127.507                              | 445.191                   | 10                                        | 445.201                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                     | 161.895                             | 960                                                                 | 154.829                  | 0                                     | 127.507                              | 445.191                   | 10                                        | 445.201                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -2                                        | -2                                    |
| 5.04.09                | Aumento/Redução de Capital de Não Controladores               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -2                                        | -2                                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -95.643                               | -8.835                               | -104.478                  | 0                                         | -104.478                              |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -108.173                              | 0                                    | -108.173                  | 0                                         | -108.173                              |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 12.530                                | -8.835                               | 3.695                     | 0                                         | 3.695                                 |
| 5.05.02.06             | Realização Custo Atribuído                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 12.530                                | -12.530                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.08             | Hedge Accounting de Fluxo de Caixa                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 3.695                                | 3.695                     | 0                                         | 3.695                                 |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                       | 0                                   | 0                                                                   | -95.643                  | 95.643                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos               | 0                                   | 0                                                                   | -10.120                  | 10.120                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.05                | Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas) | 0                                   | 0                                                                   | -518                     | 518                                   | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.07                | Reserva de Retenção de Lucros                                 | 0                                   | 0                                                                   | -85.005                  | 85.005                                | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                 | 161.895                             | 960                                                                 | 59.186                   | 0                                     | 118.672                              | 340.713                   | 8                                         | 340.721                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2018 à 31/12/2018</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2017 à 31/12/2017</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 1.200.815                                           | 1.134.067                                              |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 1.186.109                                           | 1.109.805                                              |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 16.319                                              | 36.938                                                 |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -1.613                                              | -12.676                                                |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -664.898                                            | -687.770                                               |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -579.688                                            | -467.635                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -85.210                                             | -209.171                                               |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 0                                                   | -10.964                                                |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 535.917                                             | 446.297                                                |
| 7.04                   | Retenções                                        | -67.465                                             | -106.423                                               |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -68.833                                             | -95.576                                                |
| 7.04.02                | Outras                                           | 1.368                                               | -10.847                                                |
| 7.04.02.01             | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos    | 1.368                                               | -10.847                                                |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 468.452                                             | 339.874                                                |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 26.245                                              | 21.942                                                 |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 26.245                                              | 21.942                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 494.697                                             | 361.816                                                |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 494.697                                             | 361.816                                                |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 177.233                                             | 169.480                                                |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 136.007                                             | 130.887                                                |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 32.989                                              | 30.445                                                 |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 8.237                                               | 8.148                                                  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 158.475                                             | 161.640                                                |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 104.547                                             | 108.182                                                |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 51.962                                              | 51.848                                                 |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 1.966                                               | 1.610                                                  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 140.108                                             | 138.869                                                |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 128.457                                             | 128.248                                                |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 11.651                                              | 10.621                                                 |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 18.881                                              | -108.173                                               |
| 7.08.04.02             | Dividendos                                       | 3.746                                               | 0                                                      |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 15.135                                              | -108.173                                               |

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### Senhores Acionistas,

A administração da **Celulose Irani S.A.** submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia, com o respectivo parecer dos auditores independentes, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018. As Demonstrações Financeiras estão elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros – IFRS e práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nos pronunciamentos técnicos emitidos pelo CPC, plenamente convergentes ao IFRS, e normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

### Mensagem aos Acionistas

A Celulose Irani S.A. é uma empresa de Embalagem de Papel integrada, com robusta base florestal própria. A essência dos seus negócios é a produção e a comercialização de embalagens de papelão ondulado e papel para embalagens. As principais matérias primas são as florestas plantadas de Pinus (fibra longa) de propriedade da Companhia e papéis reciclados de fibra longa.

### Destaques de 2018

A economia mundial iniciou o ano de 2018 otimista, porém, após o “*trade war*” verificado entre as principais economias, incertezas sobre a consistência e sincronismo do crescimento econômico mundial foram reforçadas. A economia norte-americana, no entanto, manteve o crescimento robusto, especialmente potencializado pelo corte de impostos e aumento dos gastos que estimularam a demanda.

No Brasil, após o início da expansão econômica que se desenhou no segundo semestre de 2017, o ano de 2018 teve lento crescimento, marcado pelo desemprego ainda elevado e o consequente crescimento da informalidade. A economia mostrou um ritmo mais fraco do que o esperado devido às

incertezas com o futuro político, sobre a agenda econômica que seria adotada pelo novo governo e sua capacidade de implementá-la. A greve dos caminhoneiros no mês de maio também teve impacto significativo para a piora na previsão de crescimento da economia, que recuou para 1,3%.

De acordo com Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO), a expedição em toneladas de papelão ondulado em 2018 registrou crescimento de 1,8% na comparação com 2017.

A receita líquida da Irani em 2018 teve crescimento de 8,6% no comparativo com 2017, reflexo, principalmente do maior

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

volume de vendas nos segmentos Papel para Embalagem e Florestal RS e Resinas, aliado ao crescimento de preço verificado em todos os segmentos acima da média dos mercados. O mercado doméstico representou 82% das vendas da Companhia e o mercado externo chegou a 18%.

O segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO) representou em 2018 60% da receita líquida da Irani, o segmento de Papel para Embalagens representou 30% e o segmento Florestal RS e Resinas, 10%.

**Principais indicadores econômico-financeiros**

| PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO                    | 4T18         | 3T18         | 4T17          | Var.<br>4T18/3T18 | Var.<br>4T18/4T17 | 2018         | 2017          | Var.<br>2018/2017 |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Econômico e Financeiro (R\$ mil)</b>                 |              |              |               |                   |                   |              |               |                   |
| Receita Operacional Líquida                             | 240.606      | 248.019      | 230.618       | -3,0%             | 4,3%              | 932.817      | 859.169       | 8,6%              |
| Mercado Interno                                         | 195.686      | 194.653      | 197.015       | 0,5%              | -0,7%             | 762.706      | 733.131       | 4,0%              |
| Mercado Externo                                         | 44.920       | 53.366       | 33.603        | -15,8%            | 33,7%             | 170.111      | 126.038       | 35,0%             |
| Lucro Bruto (incluso *)                                 | 52.471       | 79.378       | 38.731        | -33,9%            | 35,5%             | 263.115      | 225.897       | 16,5%             |
| (*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos       | (10.451)     | 4.960        | (22.012)      | -310,7%           | -52,5%            | (1.368)      | (10.847)      | -87,4%            |
| <b>Margem Bruta</b>                                     | <b>21,8%</b> | <b>32,0%</b> | <b>16,8%</b>  | <b>-10,2p.p.</b>  | <b>5,0p.p.</b>    | <b>28,2%</b> | <b>26,3%</b>  | <b>1,9p.p.</b>    |
| Resultado Operacional antes de Tributos e Participações | (18.424)     | 24.476       | (82.727)      | -175,3%           | -77,7%            | 15.623       | (100.571)     | -                 |
| <b>Margem Operacional</b>                               | <b>-7,7%</b> | <b>9,9%</b>  | <b>-35,9%</b> | <b>-17,6p.p.</b>  | <b>-28,2p.p.</b>  | <b>1,7%</b>  | <b>-11,7%</b> | <b>13,4p.p.</b>   |
| Resultado Líquido                                       | (19.032)     | 22.020       | (98.421)      | -186,4%           | -80,7%            | 3.011        | (108.173)     | -                 |
| <b>Margem Líquida</b>                                   | <b>-7,9%</b> | <b>8,9%</b>  | <b>-42,7%</b> | <b>-16,8p.p.</b>  | <b>-34,8p.p.</b>  | <b>0,3%</b>  | <b>-12,6%</b> | <b>12,9p.p.</b>   |
| EBITDA Ajustado <sup>1</sup>                            | 43.319       | 52.415       | 51.545        | -17,4%            | -16,0%            | 178.356      | 154.530       | 15,4%             |
| <b>Margem EBITDA Ajustada</b>                           | <b>18,0%</b> | <b>21,1%</b> | <b>22,4%</b>  | <b>-3,1p.p.</b>   | <b>-4,4p.p.</b>   | <b>19,1%</b> | <b>18,0%</b>  | <b>1,1p.p.</b>    |
| Dívida Líquida (R\$ milhões)                            | 692,7        | 724,6        | 686,4         | -4,4%             | 0,9%              | 692,7        | 686,4         | 0,9%              |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado(x)                       | 3,88         | 3,88         | 4,44          | 0,0%              | -12,6%            | 3,88         | 4,44          | -12,6%            |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado proforma(x) <sup>2</sup> | 2,96         | 2,90         | 3,68          | 2,1%              | -19,6%            | 2,96         | 3,68          | -19,6%            |
| <b>Dados Operacionais (t)</b>                           |              |              |               |                   |                   |              |               |                   |
| <b>Embalagem Papelão Ondulado (PO)</b>                  |              |              |               |                   |                   |              |               |                   |
| Produção/Vendas                                         | 45.380       | 46.528       | 49.228        | -2,5%             | -7,8%             | 182.310      | 193.256       | -5,7%             |
| <b>Papel para Embalagens</b>                            |              |              |               |                   |                   |              |               |                   |
| Produção                                                | 71.599       | 71.443       | 73.103        | 0,2%              | -2,1%             | 279.110      | 289.019       | -3,4%             |
| Vendas                                                  | 26.451       | 26.021       | 22.234        | 1,7%              | 19,0%             | 95.959       | 89.072        | 7,7%              |
| <b>Florestal RS e Resinas</b>                           |              |              |               |                   |                   |              |               |                   |
| Produção                                                | 2.727        | 3.731        | 2.732         | -26,9%            | -0,2%             | 13.472       | 11.841        | 13,8%             |
| Vendas                                                  | 3.053        | 3.690        | 4.167         | -17,3%            | -26,7%            | 13.155       | 12.000        | 9,6%              |

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

<sup>2</sup> Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting*.

- A receita líquida no 4T18 registrou crescimento de 4,3% quando comparada ao 4T17 e redução de 3,0% no 3T18. No comparativo dos anos a receita líquida cresceu 8,6% em 2018 em relação a 2017 e atingiu R\$ 932,8 milhões, reflexo da melhor performance da receita no mercado externo dos segmentos Papel para Embalagem e Florestal RS e Resinas.
- O volume de vendas do segmento Embalagem de Papelão Ondulado reduziu 5,7% quando comparado a 2017, e totalizou 182,3 mil toneladas em 2018, especialmente devido ao fechamento de um turno de produção na Embalagem SP Vila Maria. Já o segmento de Papel para Embalagens aumentou 7,7% e totalizou 95,9 mil toneladas. O segmento de Resinas aumentou 9,6%, alcançando 13,1 mil toneladas.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

- O lucro bruto do 4T18 apresentou aumento de 35,5% em comparação ao 4T17 e redução de 33,9% quando comparado ao 3T18. Em comparação a 2017 apresentou crescimento de 16,5% e alcançou R\$ 263,1 milhões, especialmente devido ao menor custo das aparas e custos fixos estáveis.
- As despesas com vendas em 2018 (incluindo as perdas por *impairment* de contas a receber) totalizaram R\$ 87,4 milhões, estável em relação a de 2017 e representaram 9,4% da receita líquida consolidada, abaixo dos 10,2% registrados em 2017. As despesas administrativas em 2018 totalizaram R\$ 58,3 milhões e ficaram ligeiramente inferiores ao realizado em 2017 no montante de R\$ 58,7 milhões, representando 6,3% da receita líquida consolidada, inferior quando comparado a 2017 quando representou 6,8%. A realização de despesas com vendas e administrativas em valores estáveis ao realizado em 2017 deveu-se aos programas de redução de custos que foram implementados.
- O resultado líquido foi negativo em R\$ 19,0 milhões no 4T18, em comparação a negativos R\$ 98,4 milhões no 4T17 e R\$ 22,0 milhões de lucro no 3T18. No comparativo dos anos, o resultado foi de R\$ 3,0 milhões de lucro em 2018 frente aos R\$ 108,2 mil negativos em 2017. O resultado de 2018 foi impactado pelo aumento da receita no período comparativo a 2017 e pela melhor performance em custos e despesas. Também foi melhor quando comparado a 2017 onde houve reconhecimento adicional de provisões tributárias, perdas no recebimento de créditos não recorrentes e não reconhecimento dos impostos e contribuições ativos sobre prejuízo fiscal do exercício.
- O EBITDA ajustado no 4T18 foi apurado em R\$ 43,3 milhões com margem de 18,0%. Em 2018 totalizou R\$ 178,3 milhões, aumento de 15,4% em relação a 2017, e com margem de 19,1%, 1,1 pontos percentuais, superior a 2017. O EBITDA de 2018 foi impactado negativamente em R\$ 5,6 milhões devido à greve dos caminhoneiros ocorrida no mês de maio. O EBITDA de 2018 reflete o retorno da geração de caixa aos níveis normais após o período de recessão. No ano de 2018 não foram realizadas vendas adicionais de madeira ou floresta como ocorreu nos anos de 2016 e 2017.
- A relação dívida líquida/EBITDA foi de 3,88 vezes em dezembro de 2018, contra 4,44 vezes do final de 2017. A variação se deve especialmente pelo aumento do EBITDA no ano de 2018. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting*, a relação dívida líquida/EBITDA seria de 2,96x.
- A posição de caixa ao fim do ano de 2018 foi de R\$ 132,2 milhões e 65% da dívida está a longo prazo.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### PANORAMA DOS NEGÓCIOS

Os negócios da Celulose Irani S.A. são compostos de três segmentos e estão organizados de acordo com o mercado de atuação. São independentes em suas operações e integrados de modo harmônico, buscando otimizar o uso das florestas plantadas de pinus, através do seu multiuso, a reciclagem de papel e a verticalização dos negócios.

**Segmento Embalagem PO (papelão ondulado)** produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas e possui três unidades industriais, sendo: Embalagem SC Campina da Alegria, Embalagem SP Indaiatuba e Embalagem SP Vila Maria.

**Segmento Papel para Embalagens** tem por finalidade a produção de papéis Kraft de baixa e alta gramaturas e de papéis reciclados, destinados ao mercado externo e interno, além de direcionar a maior parte da produção para o Segmento Embalagem PO. Conta com uma fábrica com quatro máquinas de papel, localizada em Vargem Bonita – SC (Papel SC Campina da Alegria) e uma fábrica com uma máquina em Santa Luzia - MG (Papel MG Santa Luzia).

**Segmento Florestal RS e Resinas** comercializa madeira, breu e terebintina. Industrializa produtos de base florestal no estado do Rio Grande do Sul, a partir do ativo florestal de propriedade da Companhia localizado na região. A partir da resina natural da floresta de pinus, a unidade de negócio denominada Resina RS Balneário Pinhal, com uma planta industrial localizada em Balneário Pinhal – RS, produz breu e terebintina, que são utilizados na manufatura de vernizes, tintas, sabões, colas, adesivos, dentre outros. O breu e a terebintina são destinados principalmente ao mercado externo.

### Controladas

A Celulose Irani S.A. conta com as seguintes controladas integrais:

- Habitasul Florestal S.A., com base fundiária de 16,5 mil hectares, dos quais 7,9 mil hectares plantados com pinus no Rio Grande do Sul, fornecedora de resina para a unidade Resinas da Celulose Irani S.A. e também fornecedora de madeira para clientes da região.
- HGE – Geração de Energia Sustentável S.A. e Irani Geração de Energia Sustentável Ltda, que atuam na geração, transmissão e distribuição de energia elétrica de origem eólica e estão em fase de avaliação de projetos eólicos para implementação.

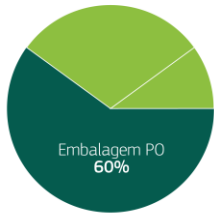
## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

- Iraflor Comércio de Madeiras Ltda, que realiza operações de administração e comercialização de madeiras e florestas para a controladora Celulose Irani S.A. e também para o mercado.

### 1. DESEMPENHO OPERACIONAL

#### 1.1. Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)

Contribuição na Receita 2018



O volume de vendas de embalagens de papelão ondulado do Mercado ABPO em toneladas, conforme demonstrado nos gráficos abaixo, apresentou aumento no 4T18 de 1,0% na comparação com o 4T17, quando no Mercado Irani reduziu 7,8%, totalizando 45.380 toneladas. Na comparação com o 3T18, o Mercado ABPO reduziu 3,6%, quando o Mercado Irani registrou redução de 2,5%. No ano de 2018 o Mercado ABPO aumentou 1,8% em

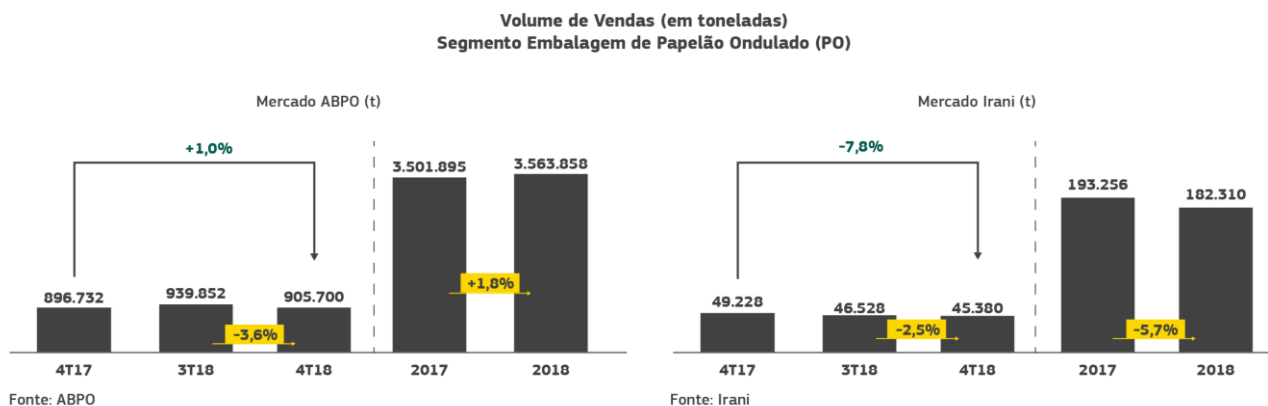
relação a 2017, e o Mercado Irani reduziu 5,7%. A redução do volume de vendas em toneladas deveu-se ao encerramento de um turno de produção na Embalagem SP Vila Maria ocorrido no segundo semestre de 2018.

Em toneladas, a participação de mercado da Irani neste trimestre foi 5,0%, inferior em relação aos 5,5% registrados no 4T17 e estável quando comparado aos 4,9% do 3T18. Em 2018 a participação de mercado da Irani foi de 5,1%, quando em 2017 foi de 5,5%.

O desempenho das vendas de caixas em 2018, no Mercado Irani teve redução de 5,2% em comparação a um aumento de 2,3% do Mercado ABPO. Já as vendas de chapas do Mercado Irani reduziram 6,7% em comparação à estabilidade do Mercado ABPO. A redução do Mercado Irani frente ao Mercado ABPO de Caixas e Chapas deve-se principalmente pela redução de um turno de produção na Embalagem SP Vila Maria e a consequente revisão na carteira de clientes e produtos na busca por melhores margens e performance no segmento.

As unidades Embalagem SP Indaiatuba, Embalagem SC Campina da Alegria e Embalagem SP Vila Maria responderam respectivamente por 42%, 32% e 26% do total vendido em 2018 de papelão ondulado, sendo sua produção voltada inteiramente ao mercado interno.

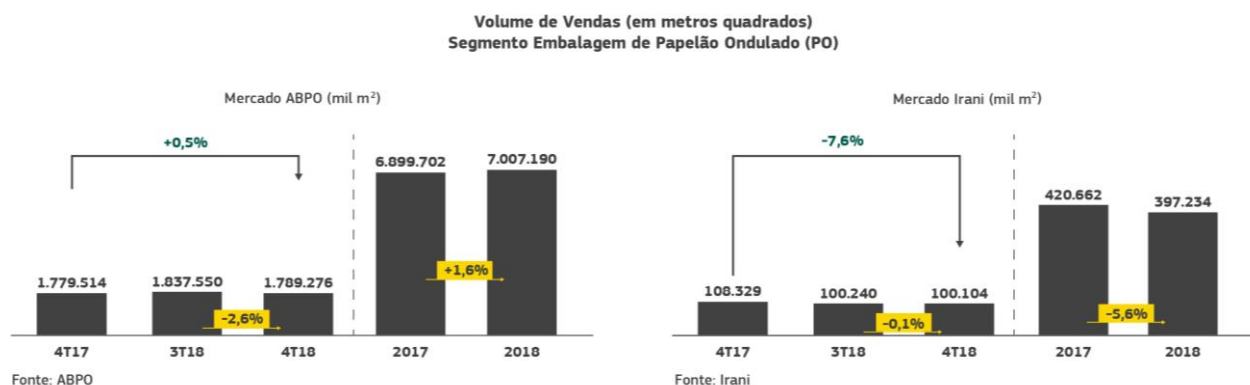
## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Em metros quadrados (m<sup>2</sup>) o volume de vendas de embalagens de papelão ondulado se manteve estável no 4T18 Mercado ABPO quando comparado ao 4T17 e reduziu 2,6% quando comparado ao 3T18. No comparativo do ano de 2018 com 2017 registrou crescimento de 1,6%. Já o mercado Irani, no 4T18 comparado ao 4T17 reduziu 7,6% no período. Comparativamente ao 3T18, o Mercado Irani ficou estável. No ano de 2018 a Irani registrou redução de 5,6% na comparação com 2017. Da mesma forma, a redução do volume de vendas em metros quadrados deveu-se ao encerramento de um turno de produção na Embalagem SP Vila Maria ocorrido no segundo semestre de 2018.

Em metros quadrados, a participação de mercado da Irani foi de 5,6% no 4T18, inferior em relação aos 6,1% registrado no 4T17 e superior quando comparado a participação de 5,4% no 3T18. O volume de vendas pela Irani em 2018 acumulou 397.234 mil m<sup>2</sup> atingindo uma participação de mercado de 5,7% no ano.

Ainda em metros quadrados, o desempenho das vendas de caixas em 2018, no Mercado Irani teve redução de 4,3% em comparação a um aumento de 2,0% do Mercado ABPO. Já as vendas de chapas do Mercado Irani registraram redução de 8,7% em comparação a estabilidade do Mercado ABPO.

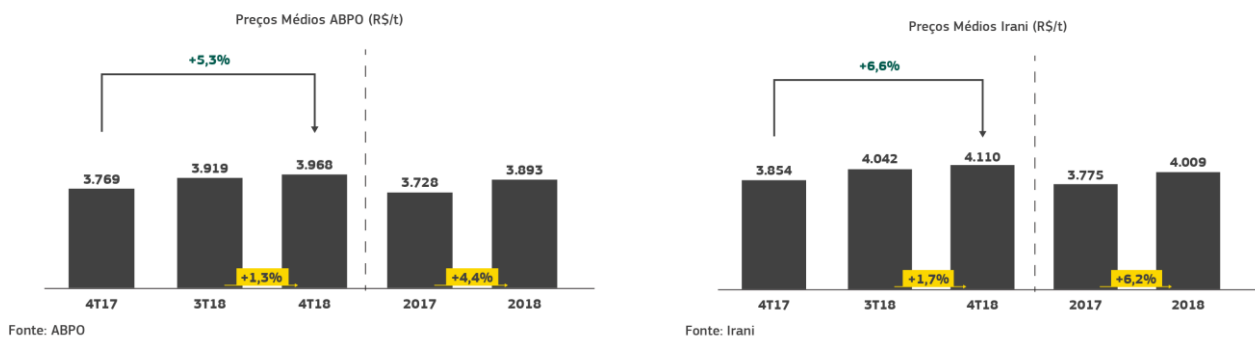


O volume da fábrica de Embalagem SP Indaiatuba atingiu 53.698 toneladas de caixas e 22.040 toneladas de chapas em 2018 (face á 53.600 toneladas de caixas e 22.213 toneladas de chapas em 2017). A fábrica de Embalagem SC Campina da Alegria registrou volume de vendas de 46.853

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

toneladas de caixas e 11.568 toneladas de chapas em 2018 (ante 45.811 toneladas de caixas e 12.165 toneladas de chapas em 2017). A fábrica de Embalagem SP Vila Maria registrou volume de 29.295 toneladas de caixas e 18.857 toneladas de chapas em 2018 (ante 37.624 toneladas de caixas e 21.843 toneladas de chapas em 2017).

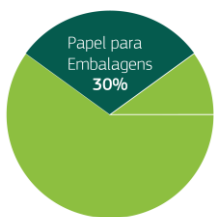
O preço médio ABPO por tonelada no 4T18 foi 5,3% superior quando comparado ao do 4T17, assim como o preço médio Irani (CIF) que registrou aumento de 6,6% no 4T18. No comparativo do terceiro trimestre de 2018 o Mercado ABPO ficou 1,3% superior, quando o Mercado Irani ficou 1,7% superior. No ano, a variação nos preços no mercado ABPO ficou 4,4% superior, quando o Mercado Irani registrou crescimento de 6,2%. A melhor performance de preços do Mercado Irani deve-se a estratégia de depuração das carteiras implementada em função do encerramento de um turno de produção na unidade Embalagem SP Vila Maria.



**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.

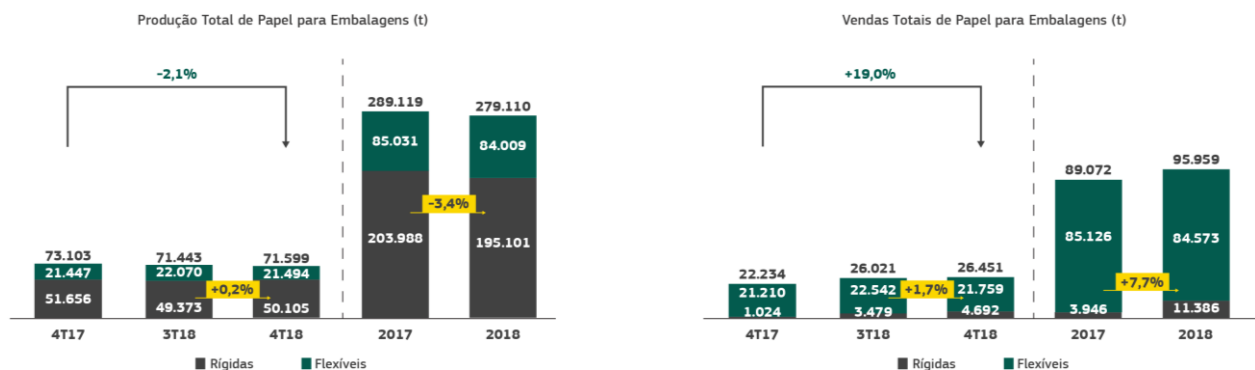
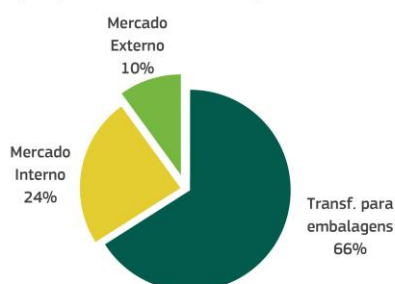
### 1.2 Segmento Papel para Embalagens

Contribuição na Receita 2018



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

A produção total de papel para embalagens da Companhia no 4T18 foi 2,1% inferior à produção do 4T17 e estável em relação ao 3T18. As vendas apresentaram aumento de 19,0% e de 1,7%, respectivamente, em relação ao 4T17 e ao 3T18. No acumulado do ano, a produção totalizou 279.110 toneladas, apresentando redução de 3,4% sobre 2017 e as vendas totalizaram 95.959 toneladas, crescimento de 7,7% em relação ao ano anterior.

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho****Expedição/Faturamento de Papel em 2018(%)**

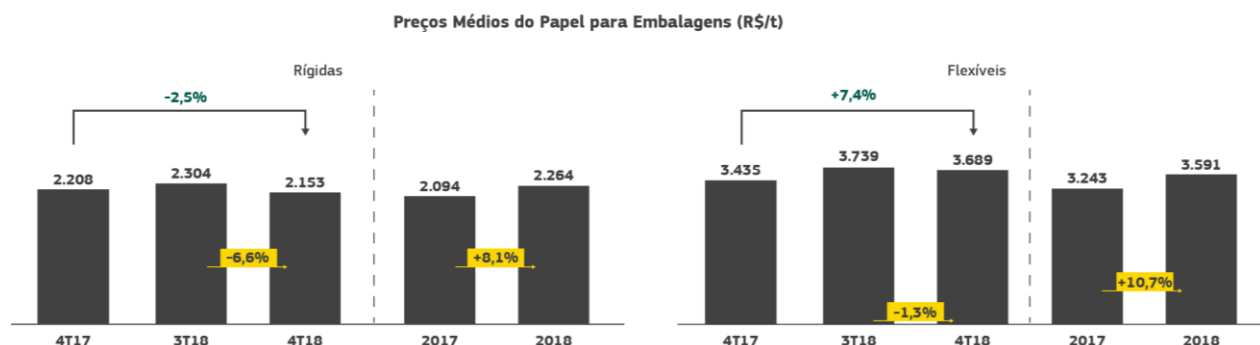
No 4T18, as transferências internas de papel para embalagens rígidas (PO) totalizaram 43.482 toneladas (48.942t no 4T17 e 46.657t no 3T18), sendo que, para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba alcançaram 17.378 toneladas (17.857t no 4T17 e 18.456t no 3T18); para a fábrica Embalagem SP Vila Maria foram transferidas 11.021 toneladas (14.991t no 4T17 e 11.898t no 3T18); e para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria foram transferidas 15.083 toneladas no 4T18 (16.094t no 4T17 e 16.303t no 3T18). No ano de 2018, as transferências totalizaram 182.153 toneladas (197.635t em 2017), sendo 69.692t para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba em 2018 (72.120t em 2017), 50.741t para a fábrica Embalagem SP Vila Maria (63.619t em 2017) e 61.720t para fábrica Embalagem SC Campina da Alegria (61.896t em 2017).

Do total das transferências internas em 2018, 38% foram para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba, 28% para a fábrica Embalagem SP Vila Maria, e 34% para a Embalagem SC Campina da Alegria, enquanto em 2017 foram 36%, 32% e 31% respectivamente.

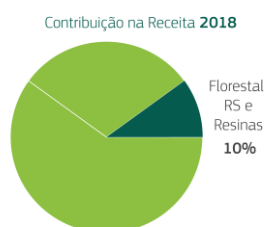
Os papéis para embalagens rígidas, que possuem volume de vendas pouco significativo (apenas 4.692t no 4T18 conforme gráfico acima) tiveram redução no 4T18 de 2,5% e 6,6% quando comparados aos preços praticados no 4T17 e no 3T18, respectivamente. Em 2018 aumentou 8,1% em relação a 2017 e seguiram tendência de aumento verificada no mercado para o período. Os papéis para embalagens flexíveis, por sua vez, demonstraram aumento de 7,4% quando comparado

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ao do 4T17, e 1,3% quando comparado com o 3T18. No comparativo dos anos o aumento registrado foi de 10,7% entre 2018 e 2017.

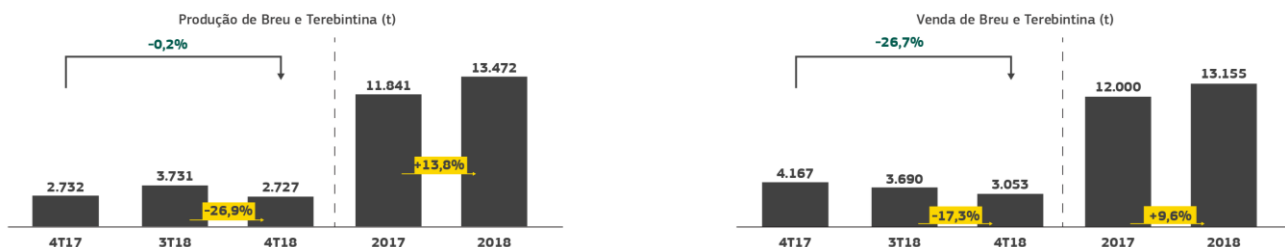


### 1.3 Segmento Florestal RS e Resinas



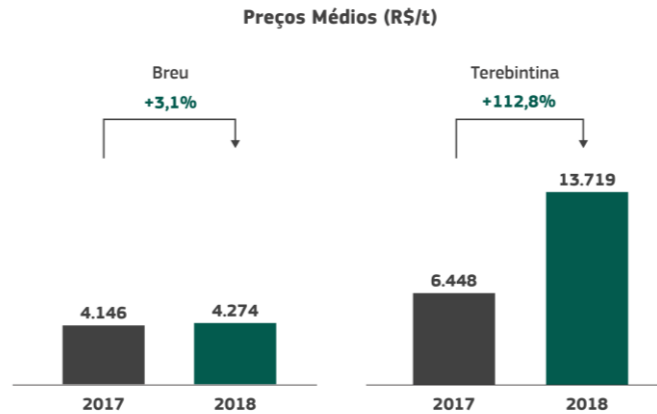
O segmento Florestal do Rio Grande do Sul, através da controlada Habitasul Florestal S.A., produziu e comercializou em 2018, 110 mil metros cúbicos de toras de pinus para o mercado local (96 mil metros cúbicos em 2017) e forneceu 3.391 toneladas de resinas *in natura* à controladora Celulose Irani S.A. (4.131 toneladas em 2017) para serem utilizadas no processo industrial de fabricação de breu e terebintina.

Os volumes de produção e vendas de breu e terebintina na unidade Resina RS Balneário Pinhal apresentou estabilidade na produção e redução de 26,7% nas vendas no 4T18 quando comparados ao do 4T17. Seu desempenho de produção e vendas quando comparado aos volumes do 3T18, foi inferior em 26,9% e 17,3%, respectivamente. No acumulado do ano os volumes de produção e vendas alcançaram 13.472 e 13.155 toneladas, aumento de 13,8% e 9,6%, quando comparado a 2017, respectivamente.



Em 2018, o preço de venda médio bruto do Breu foi 3,1% superior a 2017 quando a Terebintina registrou preço médio superior de 112,8% em relação 2017. Os preços destes produtos seguem tendência do mercado internacional e do câmbio, motivo pelo qual ocorreram as variações no período.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



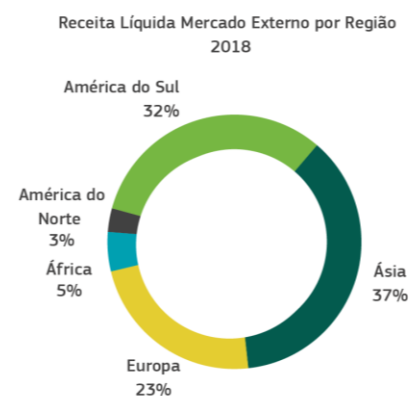
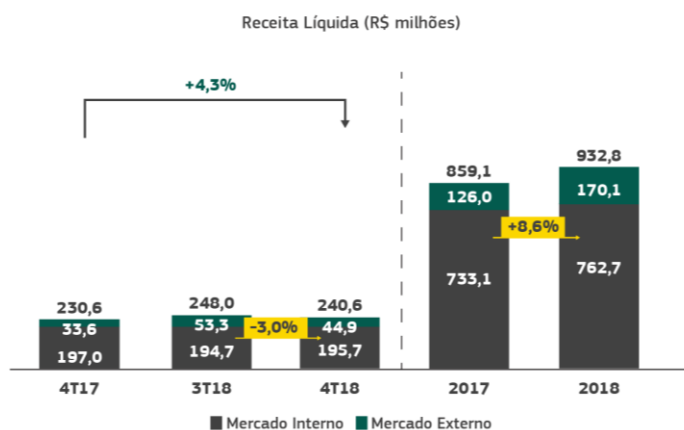
## 2. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### 2.1 Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida do 4T18 foi de R\$ 240.606 mil, crescimento de 4,3% em relação ao 4T17 e redução de 3,0% quando comparado à do 3T18. No acumulado do ano, a receita totalizou R\$ 932.817 mil, crescimento de 8,6% se comparada à do mesmo período do ano anterior.

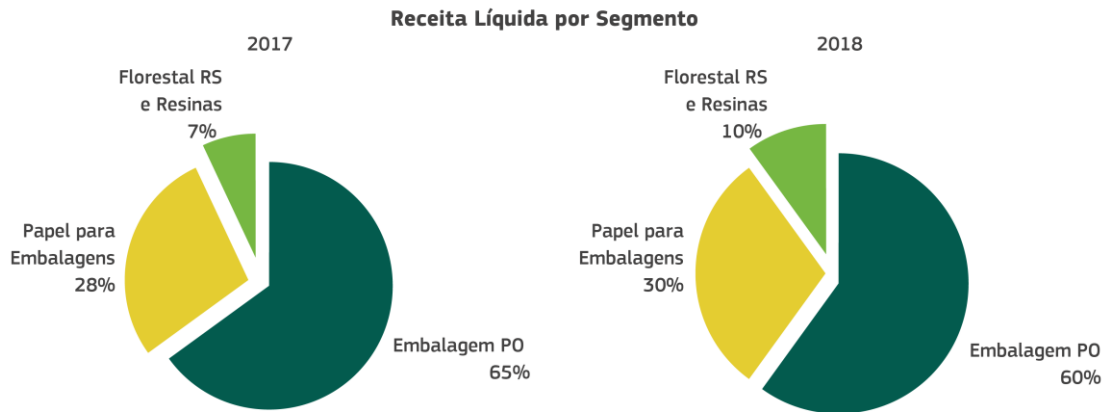
No mercado interno, a receita operacional líquida foi de R\$ 195.686 mil no 4T18 estabilidade quando comparado ao 4T17 e o 3T18. No ano de 2018, a receita operacional líquida deste mercado somou R\$ 762.706 mil, elevação de 4,0% se comparado a 2017. A receita no mercado doméstico respondeu por 82% do total da receita da Irani em 2018.

As exportações no 4T18 atingiram R\$ 44.920 mil, 33,7% superior ao do 4T17 e redução de 15,8% em relação ao 3T18. No ano de 2018, totalizaram R\$ 170.111 mil, montante 35,0% superior a 2017, representando 18% da receita operacional líquida total. A Ásia foi o principal destino das exportações, concentrando 37% da receita do mercado externo, seguida pela América do Sul com 32%. Os demais mercados compreendem: Europa (23%), África (5%) e América do Norte (3%).



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

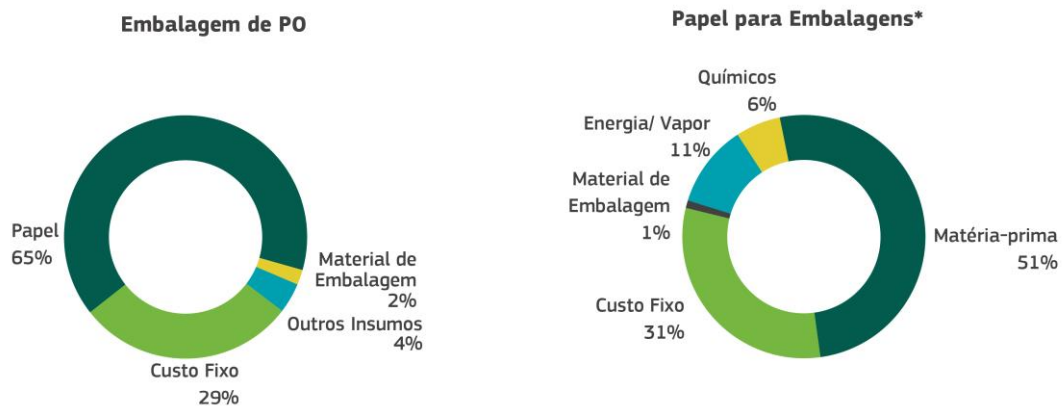
O principal segmento de atuação da Irani é o segmento Embalagem de PO (papelão ondulado), responsável por 60% da receita líquida consolidada em 2018, seguido pelos segmentos Papel para Embalagens com 30%, e Florestal RS e Resinas, com 10%.



### 2.2 Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos em 2018 foi de R\$ 668.334 mil, 7,4% superior a 2017. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada neste valor do custo dos produtos vendidos em ambos os períodos.

A formação do custo por Segmento de atuação da Irani em 2018 pode ser verificada nos gráficos abaixo.



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

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### 2.3 Despesas e Receitas Operacionais

As despesas com vendas em 2018 (incluindo as perdas por *impairment* de contas a receber) totalizaram R\$ 87.425 mil, estável em relação a 2017 e representaram 9,4% da receita líquida consolidada, abaixo dos 10,2% registrados em 2017.

As despesas administrativas em 2018 foram estáveis em relação a 2017, e totalizaram R\$ 58.313 mil, representando 6,3% da receita líquida consolidada, inferior quando comparado a 2017 quando representou 6,8%, principalmente em função dos programas de redução de custos em andamento na Companhia.

Outras receitas/despesas operacionais resultaram em uma receita de R\$ 458 mil em 2018, contra uma despesa de R\$ 74.053 mil de 2017.

### 3. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO)

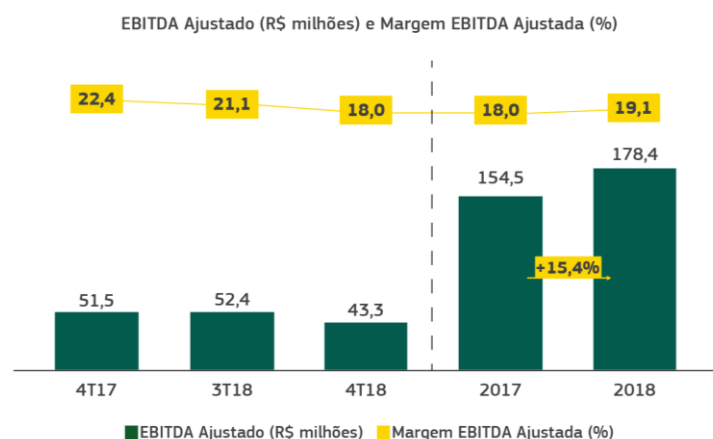
| Consolidado (R\$ mil)                                          | 4T18            | 3T18          | 4T17            | Var.<br>4T18/3T18 | Var.<br>4T18/4T17 | 2018           | 2017             | Var.<br>2018/2017 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| <b>Resultado Operacional antes de Tributos e Participações</b> | <b>(18.424)</b> | <b>24.476</b> | <b>(82.727)</b> | -175,3%           | -77,7%            | <b>15.623</b>  | <b>(100.571)</b> | -                 |
| Exaustão                                                       | 4.981           | 2.215         | 35.415          | 124,9%            | -85,9%            | 16.587         | 41.761           | -60,3%            |
| Depreciação e Amortização                                      | 13.716          | 13.608        | 14.038          | 0,8%              | -2,3%             | 52.246         | 53.815           | -2,9%             |
| Resultado Financeiro                                           | 30.065          | 26.758        | 26.751          | 12,4%             | 12,4%             | 102.212        | 106.306          | -3,9%             |
| <b>EBITDA</b>                                                  | <b>30.338</b>   | <b>67.057</b> | <b>(6.523)</b>  | -54,8%            | -                 | <b>186.668</b> | <b>101.311</b>   | <b>84,3%</b>      |
| <b>Margem EBITDA</b>                                           | <b>12,6%</b>    | <b>27,0%</b>  | <b>-2,8%</b>    | <b>-14,4p.p.</b>  | <b>15,4p.p.</b>   | <b>20,0%</b>   | <b>11,8%</b>     | <b>8,2p.p.</b>    |
| <b>Ajustes conf Inst.CVM 527/12</b>                            |                 |               |                 |                   |                   |                |                  |                   |
| Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos <sup>(1)</sup>   | 10.451          | (4.960)       | 22.012          | -                 | -52,5%            | 1.368          | 10.847           | -87,4%            |
| Eventos Não Recorrentes <sup>(2)</sup>                         | 2.530           | (9.682)       | 36.056          | -                 | -93,0%            | (9.680)        | 42.372           | -122,8%           |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                         | <b>43.319</b>   | <b>52.415</b> | <b>51.545</b>   | <b>-17,4%</b>     | <b>-16,0%</b>     | <b>178.356</b> | <b>154.530</b>   | <b>15,4%</b>      |
| <b>Margem EBITDA Ajustada</b>                                  | <b>18,0%</b>    | <b>21,1%</b>  | <b>22,4%</b>    | <b>-3,1p.p.</b>   | <b>-4,4p.p.</b>   | <b>19,1%</b>   | <b>18,0%</b>     | <b>1,1p.p.</b>    |

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

<sup>2</sup> Eventos Não Recorrentes: O valor de (R\$ 9.680 mil) (2018) refere-se a reversão de provisões tributárias não recorrentes no valor de (R\$ 11.219 mil), reversão de perdas de recebimento de crédito não recorrente (R\$ 500 mil) e o valor de R\$ 2.039 mil referente ao resultado negativo na alienação de ativos por não se caracterizar despesa recorrente do exercício.

A geração operacional de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, totalizou no ano de 2018 R\$ 178.356 mil, com margem de 19,1% e 15,4% superior a 2017, apurado em R\$ 154.530 mil. O aumento de 1,1 pontos percentuais na margem deve-se, principalmente a melhor performance de receita e de custos no período. Importante salientar que no EBITDA de 2017 foi registrado venda de florestas no montante de R\$ 19.100 mil, que não ocorreu no ano de 2018. Excluindo esta venda, a evolução do EBITDA foi de R\$ 135.430 mil em 2017 para R\$ 178.356 mil em 2018, uma evolução de 31,7% demonstrando uma retomada robusta dos resultados operacionais após o período de recessão econômica. O EBITDA do ano de 2018 poderia ter sido maior não fosse o impacto negativo de R\$ 5,6 milhões em função da greve dos caminhoneiros registrada no mês de maio.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### 4. RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO

O resultado financeiro foi de R\$ 30.065 mil negativos no 4T18, representando aumento de 12,4% em comparação ao do 4T17 e do 3T18, devido à realização da variação cambial do *hedge accounting*. No ano de 2018 o resultado financeiro foi de R\$ 102.212 mil negativos, o que representa redução de 3,9% em comparação a 2017 que totalizou R\$ 106.306 mil negativos, impactado pela variação cambial ativa.

No 4T18, as despesas financeiras totalizaram R\$ 36.097 mil face a R\$ 27.803 mil no 4T17, e R\$ 35.504 mil no 3T18. No ano a despesa financeira foi de R\$ 128.457 mil face a R\$ 128.248 mil de 2017. As receitas financeiras atingiram R\$ 6.032 mil no 4T18, *versus* R\$ 1.052 mil no mesmo período do ano anterior e a R\$ 8.746 mil no 3T18. Em 2018 a receita financeira foi R\$ 26.245 mil *versus* R\$ 21.942 mil de 2017.

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

| R\$ mil              | 4T18     | 3T18     | 4T17     | 2018      | 2017      |
|----------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Receitas Financeiras | 6.032    | 8.746    | 1.052    | 26.245    | 21.942    |
| Despesas Financeiras | (36.097) | (35.504) | (27.803) | (128.457) | (128.248) |
| Resultado Financeiro | (30.065) | (26.758) | (26.751) | (102.212) | (106.306) |

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

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

| R\$ mil                  | 4T18    | 3T18    | 4T17    | 2018     | 2017     |
|--------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Variação cambial ativa   | 4.150   | 7.074   | 2.196   | 19.899   | 13.662   |
| Variação cambial passiva | (9.731) | (8.624) | (2.260) | (25.493) | (22.459) |
| Variação cambial líquida | (5.581) | (1.550) | (64)    | (5.594)  | (8.797)  |

A variação cambial impactou negativamente os resultados da Companhia em R\$ 5.581 mil no 4T18 e R\$ 5.594 mil no ano de 2018, explicada principalmente pelo reconhecimento do *hedge accounting* no resultado.

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

| R\$ mil                                   | 4T18     | 3T18     | 4T17     | 2018     | 2017     |
|-------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Resultado Financeiro sem variação cambial | (24.484) | (25.208) | (26.687) | (96.618) | (97.509) |

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 4T18 foi reconhecido como *hedge accounting* o valor positivo de R\$ 18.177 mil (R\$ 11.997 mil líquido dos tributos no patrimônio líquido), bem como o valor reconhecido no resultado como despesa financeira foi de R\$ 5.679 mil. No acumulado, a Companhia mantém R\$ 164.683 mil de variação cambial de *hedge accounting*, a ser reconhecida no resultado quando da sua realização ao longo dos próximos anos, sendo que R\$ 108.691 mil estão reconhecidos no Patrimônio Líquido (líquido dos tributos) e R\$ 55.992 mil no Passivo Não Circulante (tributos).

**Câmbio**

A taxa de câmbio que era de R\$ 3,31/US\$ em 31 de dezembro de 2017, ficou 16,9% superior ao fim de dezembro de 2018, e chegou a R\$ 3,87/US\$. A taxa de câmbio média do 4º trimestre de 2018 foi de R\$ 3,81/US\$, 3,8% inferior à do 3T18 e 17,2% superior a do mesmo período de 2017. No ano de 2018 a taxa de câmbio média teve valorização de 14,4% chegando a R\$ 3,65/US\$.

| R\$ mil     | 4T18 | 3T18 | 4T17 | $\Delta 4T18/3T18$ | $\Delta 4T18/4T17$ | 2018 | 2017 | $\Delta 2018/2017$ |
|-------------|------|------|------|--------------------|--------------------|------|------|--------------------|
| Dólar médio | 3,81 | 3,96 | 3,25 | -3,8%              | +17,2%             | 3,65 | 3,19 | +14,4%             |
| Dólar final | 3,87 | 4,00 | 3,31 | -3,3%              | +16,9%             | 3,87 | 3,31 | +16,9%             |

Fonte: Bacen

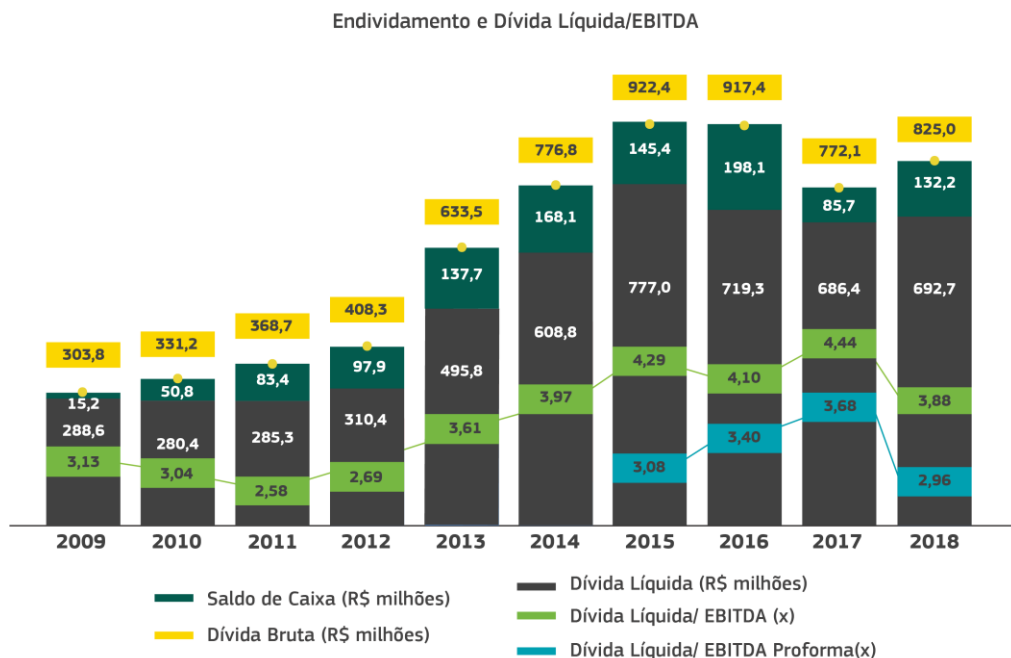
## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### Endividamento

O endividamento bruto consolidado em 31 de dezembro de 2018 totalizava R\$ 825,0 milhões, comparado a R\$ 772,1 milhões em 31 de dezembro de 2017. A variação deste indicador foi influenciada pelas captações e liquidações durante o ano além do impacto do dólar nas dividas nesta moeda. O perfil do endividamento bruto em 31 de dezembro de 2018 era de 35% com vencimento no curto prazo e 65% com vencimento no longo prazo.

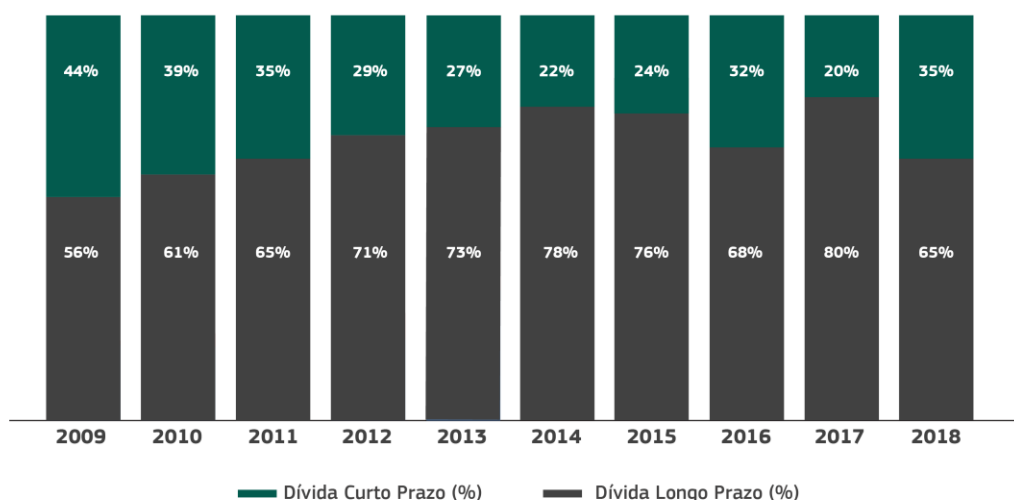
O saldo de caixa consolidado em 31 de dezembro de 2018 totalizava R\$ 132,2 milhões, comparado a R\$ 85,7 milhões (incluso o saldo de bancos conta vinculada) em 31 de dezembro de 2017. O impacto no caixa ocorreu principalmente devido as liquidações de operações financeiras em maior volume do que as captações e execução de investimentos frente à geração de caixa.

Por consequência o endividamento líquido consolidado em 31 de dezembro de 2018 totalizou R\$ 692,7 milhões, comparado a R\$ 686,4 milhões em 31 de dezembro de 2017, resultando no indicador dívida líquida/EBITDA que passou de 4,44 vezes no final de 2017 para 3,88 vezes no encerramento de 2018. 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 2,96 no final de 2018.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Perfil do Endividamento Bruto



### 5. AVALIAÇÃO DO VALOR JUSTO DOS ATIVOS BIOLÓGICOS (FLORESTAS)

A partir de 2010 a Companhia passou a mensurar o valor justo dos seus ativos biológicos (florestas) periodicamente, conforme determina o CPC 29. A variação do valor justo dos seus ativos biológicos produziu efeitos no resultado da Companhia de 2018, conforme demonstrado a seguir:

#### Efeitos das variações do valor justo dos ativos biológicos

| R\$ mil                                       | 2018     | 2017     |
|-----------------------------------------------|----------|----------|
| Variação do valor justo dos ativos biológicos | (1.368)  | (10.847) |
| Exaustão do valor justo dos ativos biológicos | (15.110) | (30.754) |

A variação do valor justo dos ativos biológicos foi negativa em 2018, principalmente em relação às florestas do Rio Grande do Sul que tiveram variações com efeito negativo nos custos de resinagem e silvicultura.

A variação do valor justo dos ativos biológicos, bem como sua exaustão, é reconhecida no Custo dos Produtos Vendidos – CPV. Esta determinação contábil permite avaliar de forma mais precisa o valor de mercado das florestas da Companhia, conferindo mais adequação às suas Demonstrações Financeiras.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### 6. RESULTADO OPERACIONAL ANTES DOS TRIBUTOS E PARTICIPAÇÕES

O resultado operacional antes dos tributos e participações no 4T18 foi de R\$ 18.424 mil negativo ante R\$ 82.727 mil negativo no 4T17 e R\$ 24.476 mil positivo no 3T18. Em 2018 o resultado operacional antes dos tributos e participações totalizou R\$ 15.623 mil de lucro, superior em comparação a 2017 registrado em R\$ 100.571 mil negativo.

### 7. RESULTADO LÍQUIDO

No 4T18, o resultado líquido foi negativo em R\$ 19.032 mil em comparação a negativo R\$ 98.421 mil no 4T17 e R\$ 22.020 mil de lucro no 3T18. No acumulado do ano, o resultado líquido foi de R\$ 3.011 mil de lucro comparado aos R\$ 108.173 mil negativo apurados em 2017. Os principais fatores foram o aumento da receita no período comparativo a 2017 e a melhor performance em custos e despesas. Também foi melhor quando comparado a 2017 onde houve reconhecimento adicional de provisões tributárias, perdas no recebimento de créditos não recorrentes e não reconhecimento dos impostos e contribuições ativos sobre prejuízo fiscal do exercício.

### 8. INVESTIMENTOS

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

Os investimentos deste ano de 2018 somaram R\$ 71.767 mil e foram basicamente direcionados para manutenção e melhorias das máquinas e equipamentos, melhoria das estruturas físicas da Companhia e reflorestamento.

O investimento realizado em 2018 que merece destaque foi à implantação do sistema SAP S/4HANA, que é um importante passo na melhoria da governança e na jornada de transformação digital da Companhia, que visa obter maior eficiência, produtividade e competitividade nos seus negócios.

Em 2018 também ocorreu o investimento com a aquisição de uma impressora para Embalagem SP Indaiatuba.

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

| R\$ mil         | 4T18          | 2018          |
|-----------------|---------------|---------------|
| Terrenos        | -             | 21            |
| Prédios         | -             | 79            |
| Equipamentos    | 940           | 37.363        |
| Intangível      | 6.735         | 20.544        |
| Reflorestamento | 5.333         | 13.760        |
| <b>Total</b>    | <b>13.008</b> | <b>71.767</b> |

**9. MERCADO DE CAPITAIS**

O capital social da Irani, em 31 de dezembro de 2018, era representado por 166.720.235 ações, das quais 153.909.975 (92%) são ações ordinárias, e 12.810.260 (8%), ações preferenciais. Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia mantinha em tesouraria 2.376.100 ações, 24.000 ações ordinárias e 2.352.100 ações preferenciais. Na mesma data as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 2,95 quando as ações preferenciais eram negociadas a R\$ 2,90.

**10. SUSTENTABILIDADE**

A Irani adota um modelo de gestão integrado, incorporando à sua estratégia o equilíbrio dos desempenhos econômico e socioambiental. Ao assumir o compromisso com a sustentabilidade, promove um círculo virtuoso de preservação ambiental, desenvolvimento social e inovação, confirmando sua responsabilidade em ser uma empresa ambientalmente adequada, socialmente justa e economicamente viável.

Em abril de 2018, instituiu um Comitê de Sustentabilidade composto pela Diretoria Executiva, gerentes industriais, gestores corporativos indicados e analistas de sustentabilidade com as atribuições de assegurar a evolução do tema alinhada ao planejamento estratégico da Companhia e dar diretrizes para a tratativa das iniciativas atreladas ao tema.

No primeiro semestre de cada ano é publicado o Relatório de Sustentabilidade. Alinhado às diretrizes da [Global Reporting Initiative](#) (GRI) e inspirado nas orientações para o relato integrado do [International Integrated Reporting Council](#) (IIRC), o documento está disponível para consulta em [www.relatorioanualirani.com.br](http://www.relatorioanualirani.com.br).

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### 10.1 Prêmios e Reconhecimentos

A Companhia recebeu, em 2018, os seguintes reconhecimentos:

- **Programa Gaúcho de Qualidade e Produtividade (PGQP):** concedido pela aderência do conjunto de práticas da Irani aos requisitos aplicáveis aos elegíveis ao troféu Prata. A Irani foi reconhecida também como destaque na categoria Indústria pelo atendimento aos requisitos e performance diferenciada. Reconhecimento em sustentabilidade pelo case “Planta de recuperação de fibra e reciclagem de plástico”. Nesta mesma premiação recebeu o troféu de inovação, reconhecimento pelas práticas de gestão e resultados da inovação segundo os critérios definidos no Guia de Avaliação do SGI – Sistema de Gestão da Inovação.
- **Prêmio Empresa Cidadã Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing de Santa Catarina (ADVB/SC):** conferido às organizações catarinenses que desenvolvem iniciativas socioambientais destacadas. A Irani foi reconhecida na categoria Preservação Ambiental pelo case “Produção de briquetes de carvão a partir de resíduos industriais”.
- **8ª certificação de Responsabilidade Social e Troféu Destaque SC:** premiação instituída por lei pela Assembleia Legislativa de Santa Catarina reconhece e valoriza empresas e organizações comprometidas com o bem-estar da sociedade e a preservação ambiental. A Irani conquistou este Troféu pela quinta vez.
- **Prêmio ECO® 2018 — 36 Anos:** promovido pela Câmara Americana de Comércio para o Brasil e O Estadão para distinguir e reconhecer as melhores empresas e práticas de gestão empresarial para a sustentabilidade no Brasil. A Irani foi reconhecida na categoria resíduos sólidos pelo o case “Produção de briquetes de carvão a partir de resíduos industriais”.
- **14º Prêmio Brasil Ambiental da AMCHAM RIO:** reconhecimento da Câmara Americana de Comércio do Rio de Janeiro às organizações com melhores práticas em sustentabilidade. A Irani conquistou a honraria na categoria resíduos sólidos pelo case “Produção de briquetes de carvão a partir de resíduos industriais”.
- **Moção de Aplausos da Câmara de Vereadores de Joaçaba/SC.**
- **Menção Honrosa Câmara de Vereadores de Vargem Bonita/SC.**

### 10.2 Gestão do Desempenho Ambiental

A política ambiental da Irani está alinhada com a Norma ISO 14001:2015 e reflete o comprometimento com as partes interessadas através do atendimento aos requisitos legais aplicáveis, prevenção da poluição, preservação do meio ambiente, redução de impactos ambientais

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

e melhoria contínua com o objetivo de aumentar o desempenho, conduzindo suas atividades de acordo com as melhores práticas de gestão ambiental.

A Empresa mantém monitoramentos constantes, como monitoramento da qualidade da água, qualidade do ar, lençol freático, resíduos, efluentes, emissões atmosféricas, entre outros, para garantir o atendimento à legislação ambiental vigente.

A efetividade do sistema de gestão ambiental se reflete nas certificações conquistadas. As unidades da Companhia são certificadas pela ISO 14064. A Irani é a primeira empresa brasileira a certificar um Inventário de Gases de Efeito Estufa (GEE) de acordo com a ISO 14064:2006. Essa certificação comprova que é uma empresa carbono neutro, o que significa que as florestas têm potencial de absorção superior às emissões da Companhia.

As florestas de Santa Catarina e Rio Grande do Sul possuem a certificação FSC® - Forest Stewardship Council® de manejo florestal (FSC®-C020437 / FSC®-C116791) e nossas fábricas de celulose e papel, embalagem de papelão ondulado e resinas possuem a certificação FSC® de Cadeia de Custódia (FSC®-C009947 / FSC®-C120229), sendo que as Unidades de Embalagens são certificadas também pela ISO 14001, demonstrando comprometimento com as questões ambientais e práticas focadas em sustentabilidade, além de consolidar a credibilidade da organização junto aos *stakeholders*.

A Certificação FSC® funciona como um atestado de origem do produto. Mostra que a matéria-prima utilizada pela Companhia é manejada, extraída e beneficiada de uma maneira ecologicamente correta, socialmente justa e economicamente viável. Possui a Certificação de Manejo florestal e a Certificação de Cadeia de Custódia, que possibilita a fabricação de produtos com o selo FSC®. A certificação vem sendo um instrumento de mercado, voluntário e independente, para as empresas garantirem aos consumidores informação confiável sobre a origem das matérias primas utilizadas nos seus produtos.

A Celulose Irani mantém suas Unidades devidamente licenciadas, sendo que todas as licenças necessárias para exercer as atividades são solicitadas junto aos órgãos competentes e renovadas de forma sistemática antes do término da sua validade. Todas as condicionantes são devidamente implementadas e as evidências são protocoladas junto aos órgãos ambientais conforme periodicidade estipulada na própria licença.

Diversas medidas são adotadas a fim de minimizar os impactos ambientais decorrentes de suas atividades. De forma pioneira e inovadora a Irani implantou o projeto para recuperação de plástico (resíduo proveniente da reciclagem de aparas de papelão) gerando um novo subproduto chamado de apara mista de plástico, matéria-prima utilizada pela indústria do plástico para confecção de

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

mourões, telhas e chapas de plástico reciclado, criando uma nova cadeia produtiva com valor agregado e com o benefício ambiental evitando a disposição de resíduos plásticos em aterro.

Através de parcerias sustentáveis que visam ações com benefícios sociais, ambientais e econômicos a Irani em conjunto com empresas parceiras desenvolveu projetos visando à destinação adequada do carvão oriundo da queima de biomassa na caldeira da Irani. O carvão oriundo desse processo era destinado ao aterro industrial, contribuindo para redução da vida útil do mesmo e gerando gases de efeito estufa oriundo da sua degradação. As empresas parceiras utilizam este resíduo de formas diversas, sendo que a GTNH processa o mesmo e transforma em carvão vegetal para churrasco e lareiras, o qual é nomeado como Carvão Ecomais.

### 11 INDICADORES DE DESEMPENHO SOCIAL

#### 11.1 Desenvolvimento de Pessoas

A Irani encerrou o ano de 2018 com 2.426 colaboradores. Busca alcançar a excelência por meio da gestão participativa e do investimento em programas, ações e benefícios que ofereçam, em um ambiente de trabalho agradável, condições de desenvolvimento pessoal e profissional para seus colaboradores. Foram investidos no ano de 2018 R\$ 32.672 mil em benefícios de alimentação, transporte, seguro de vida e plano de saúde, R\$ 1.154 mil em capacitação e aprimoramento pessoal, R\$ 5.654 mil no programa de participação nos resultados – PPR e R\$ 6.886 mil no programa de SUPERA.

As pessoas são os propulsores para cumprir a missão e catalisadores para atingir a visão. Por isso, formar equipes de alta performance e fazer com que as pessoas desenvolvam o máximo de seu potencial pessoal e profissional faz parte da estratégia. Este estímulo e desenvolvimento é oferecido aos colaboradores por meio de cinco programas estruturantes: GERA, CRESCE, CUIDA, MOTIVA e SUPERA.

O Programa Gera dispõe de um conjunto de processos que visa atrair, engajar e acompanhar a trajetória dos profissionais da Irani, buscando assegurar que estejam adequados e integrados à cultura organizacional. Assim, acompanhando todo o ciclo do vínculo profissional, esperando que o desenvolvimento das pessoas seja reconhecido como mérito de ambas as partes. O Programa Cresce atua como parceira das lideranças, buscando entender a realidade de cada unidade e áreas de apoio. Também inspirados pelo Planejamento Estratégico da Companhia, será trabalhado ainda mais no objetivo de fortalecer a cultura de aprendizagem e oferecer melhores soluções para ajudar as lideranças a promoverem um ambiente estimulante para equipes de alta performance. Nesse

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

sentido, busca-se trazer um novo significado para os métodos de aprendizagem a partir do desenvolvimento estruturado da Educação Corporativa com três escolas internas: ITEC (Técnica), DNA (Cultura) e LIDERA (Liderança). O Programa CUIDA foi estruturado para propiciar mudanças comportamentais e melhorar as condições físicas do ambiente de trabalho. É constituído por um conjunto de procedimentos práticos e aplicáveis dentro de um modelo de gestão integrada de saúde e segurança, que visa a redução de acidentes, o aumento de percentual de atendimento à legislação e maior acultramento dos colaboradores quanto aos temas de saúde e segurança. Pelo Programa MOTIVA a Empresa trabalha o clima organizacional através de práticas de gestão de pessoas. A atuação das lideranças, dos colaboradores e dos grupos de apoio a gestão do clima, assim como a pesquisa e a monitoria de clima, são os meios utilizados para se criar um dos melhores ambientes para trabalhar. Já o Programa SUPERA é um programa de avaliação anual com base em competências e de gestão de resultados com o objetivo de oportunizar o autoconhecimento, o desenvolvimento das pessoas, o fortalecimento da cultura de feedback, a identificação de talentos e o reconhecimento dos colaboradores.

### 11.2 Sociedade

Os investimentos sociais da Irani buscam atender ao objetivo estratégico de promover o desenvolvimento das comunidades do entorno, no intuito de compartilhar valor e gerar prosperidade para todos os públicos impactados pelos negócios da Companhia.

Para isso, busca estabelecer parcerias sólidas para o desenvolvimento de projetos nas áreas de cidadania, educação socioambiental, cultura e esporte. Em 2018, investimos R\$ 206 mil em projetos como:

- Parceria com a Associação Junior Achievement nos estados de SC, SP, RS e MG, beneficiando mais de 700 jovens em idade escolar.
- Projeto Aluno Destaque, que objetiva incentivar os cinco melhores alunos da E.E.B. Galeazzo Paganelli, em Campina da Alegria (SC) a continuarem seus estudos de forma excelente e prepararem-se para o Exame Nacional do Ensino Médio (ENEM) e vestibulares por meio de orientação pedagógica e da concessão de bolsas de estudos.
- Núcleos de iniciação ao voleibol em parceria com a Associação Joaçabense de Voleibol (AJOV), atendendo, em média, 335 alunos.
- Programa SESI Atleta do Futuro em parceria com o SESI SP e Prefeitura de Indaiatuba (SP) para o desenvolvimento da cidadania por meio da prática esportiva, atendendo aproximadamente 1.500 crianças entre 6 e 12 anos.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

- Escola de Esportes SESI, em parceria com o SESI MG, para a oferta gratuita de aulas de futebol de campo para 48 crianças e jovens de 06 a 17 anos.
- Projeto Broto do Galho, com o objetivo de promover o desenvolvimento sustentável na comunidade de Campina da Alegria por meio de um núcleo produtivo de artesanato a partir de resíduos industriais, estimulando a integração social e a geração de renda extra aos participantes.
- Doações pontuais são avaliadas por comitês de investimento social local e contribuem com ações culturais e socioambientais das comunidades no entorno. Em 2018, as doações realizadas totalizaram R\$ 10 mil.

### 12 SERVIÇOS DE AUDITORIA

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, informamos que durante o exercício de 2018, a KPMG Auditores Independentes prestou serviço de auditoria das demonstrações financeiras no montante de R\$ 576 mil.

A política da Companhia e suas controladas na contratação de serviços de auditores independentes assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.

### 13 PERSPECTIVAS

O ano de 2019 inicia um novo ciclo político e econômico no Brasil. As expectativas são de que o novo governo, com viés mais liberal, tenha sucesso na implementação nas reformas, especialmente a da previdência social. A construção de uma nação mais próspera passa pela reformulação do Estado e pela simplificação e harmonização do ambiente de negócios. O novo governo demonstra estar imbuído com estas mudanças, o que deve pavimentar a retomada do crescimento econômico mais robusto e sustentável do País.

No cenário internacional começam a surgir incertezas mais relevantes a medida que o ciclo de expansão econômica dos EUA caminha para ser o maior da história. Além disso, a geopolítica pode trazer desafios adicionais à medida que se continue com o “*trade war*” e outras medidas protecionistas possam ser adotadas pelas principais economias.

### AGRADECIMENTOS

Agradecemos a cada um dos nossos colaboradores pelo empenho neste período, aos nossos acionistas e credores pela confiança, e aos nossos clientes, fornecedores e comunidades de

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

entorno, pelo apoio e estímulo, indispensáveis ao crescimento e desenvolvimento da Irani durante o ano de 2018.

Porto Alegre, março de 2019.

A Diretoria.

**Notas Explicativas****CELULOSE IRANI S.A.****ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS**

1. CONTEXTO OPERACIONAL
2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
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 EM CONTROLADAS
13. PROPRIEDADE PARA INVESTIMENTO
14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL
15. ATIVO BIOLÓGICO
16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
17. FORNECEDORES
18. PARTES RELACIONADAS
19. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS
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. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS
27. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
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 DE 31 DE DEZEMBRO DE 2018.

(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 B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e com sede na Rua General João Manoel, n° 157, 9° 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.

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia apresenta capital circulante líquido consolidado negativo no montante de R\$ 65.521 (ativo circulante de R\$ 386.646 e passivo circulante consolidado de R\$ 452.167), principalmente decorrente dos empréstimos e financiamentos de curto prazo, que sofreram no período efeito da desvalorização do real frente ao dólar, o que elevou os valores desta obrigação. A Administração avaliou a capacidade de liquidação das obrigações de curto prazo da Companhia, e concluiu sobre a capacidade de continuidade operacional em função da geração de caixa prevista para os próximos 12 meses, renegociação de dívidas e alongamento do prazo para pagamento, e também por ter *hedge* natural para as obrigações em moeda estrangeira para este período com as exportações correntes.

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa n° 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 da Companhia foi autorizada pelo Conselho de Administração em 18 de fevereiro de 2019.

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A Companhia apresenta as demonstrações financeiras 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, e

## Notas Explicativas

somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos menos a despesa de venda, e determinados instrumentos financeiros reconhecidos pelo valor justo.

2.1. Novas normas, alterações e interpretações de normas que entraram em vigor e a serem implementadas após 01/01/2019:

A Companhia adotou o IFRS 15 (CPC 47) - Receitas de Contratos com Clientes e o IFRS 9 (CPC 48) - Instrumentos Financeiros, a partir de 01/01/2018.

a) IFRS 15 - Receita de contrato com cliente. O IFRS 15 estabelece uma estrutura abrangente para determinar se, quando, e por quanto a receita é reconhecida. Substitui o IAS 18 (CPC 30) - Receitas e interpretações relacionadas. A Companhia adotou o IFRS 15 usando o método de efeito cumulativo, no entanto essa adoção não gerou qualquer alteração nos montantes anteriormente reconhecidos como receita, dado a não relevância da alteração da norma para a Companhia. Consequentemente, as informações apresentadas para o exercício de 2017 não foram reapresentadas e, desta forma, as informações do exercício de 2017 seguem sendo apresentadas conforme divulgado de acordo com o IAS 18 e interpretações relacionadas. As receitas são atualmente reconhecidas quando os produtos são entregues ao cliente e a obrigação de desempenho é cumprida.

b) IFRS 9 - Instrumentos financeiros. O IFRS 9 estabelece requerimentos para reconhecer e mensurar ativos financeiros, passivos financeiros e alguns contratos de compra ou venda de itens não financeiros. Esta norma substitui o IAS 39 (CPC 38) - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.

Em relação a classificação e mensuração de Ativos e Passivos financeiros, o IFRS 9 retém em grande parte os requerimentos existentes no IAS 39 para a classificação e mensuração de passivos financeiros, no entanto ele elimina as seguintes categorias do IAS 39 para ativos financeiros: mantidos até o vencimento, empréstimos e recebíveis e disponíveis para venda.

A adoção do IFRS 9 não teve um efeito significativo nas políticas contábeis da Companhia relacionadas a passivos financeiros e instrumentos financeiros derivativos. O impacto do CPC 48 / IFRS 9 na Classificação e Mensuração de Ativos Financeiros está descrito abaixo. Conforme o IFRS 9, no reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado nas seguintes categorias de mensuração: a custo amortizado ou a valor justo por meio de outros resultados abrangentes ou a valor justo por meio do resultado. A classificação dos ativos financeiros segundo o IFRS 9 é baseada no modelo de negócios no qual um ativo financeiro é gerenciado e em suas características de fluxos de caixa contratuais.

## Notas Explicativas

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

- Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado: esses ativos são subsequentemente mensurados ao valor justo. O resultado líquido, incluindo juros, é reconhecido diretamente no resultado.
- Ativos financeiros a custo amortizado: estes ativos são mensurados de forma subsequente ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. O custo amortizado é reduzido por perdas por *impairment*. A receita de juros, ganhos e perdas cambiais e *impairment* são reconhecidos diretamente no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no resultado.
- Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes: esses ativos são mensurados de forma subsequente ao valor justo. Os rendimentos de juros calculados utilizando o método de juro efetivo, ganhos e perdas cambiais e *impairment* são reconhecidos no resultado. Outros resultados líquidos são reconhecidos em outros resultados abrangentes. No desreconhecimento, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é reclassificado para o resultado.

A tabela a seguir apresenta as categorias de mensuração originais no IAS 39 / CPC 38 e as novas categorias de mensuração do IFRS 9 / CPC 48 para cada classe de ativos e passivos financeiros da Companhia:

| Em milhares de Reais               | Classificação original de acordo com o CPC 38/IAS 39 | Nova classificação de acordo com o CPC 48/IFRS 9 | Controladora                                          |                                                   | Consolidado                                           |                                                   |
|------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                    |                                                      |                                                  | Valor contábil original de acordo com o CPC 38/IAS 39 | Novo valor contábil de acordo com o CPC 48/IFRS 9 | Valor contábil original de acordo com o CPC 38/IAS 39 | Novo valor contábil de acordo com o CPC 48/IFRS 9 |
| Caixa e equivalentes de caixa      | Empréstimos e recebíveis                             | Valor justo                                      | 75.896                                                | 75.896                                            | 76.949                                                | 76.949                                            |
| Contas a receber de clientes       | Empréstimos e recebíveis                             | Custo amortizado                                 | 167.140                                               | 167.140                                           | 168.124                                               | 168.124                                           |
| Bancos conta vinculada             | Empréstimos e recebíveis                             | Custo amortizado                                 | 8.732                                                 | 8.732                                             | 8.732                                                 | 8.732                                             |
| <b>Total de ativos financeiros</b> |                                                      |                                                  | <b>251.768</b>                                        | <b>251.768</b>                                    | <b>253.805</b>                                        | <b>253.805</b>                                    |
| Empréstimos e financiamentos       | Outros passivos financeiros                          | Outros passivos financeiros                      | 772.096                                               | 772.096                                           | 772.096                                               | 772.096                                           |

**Notas Explicativas**

|                                      |                             |                             |                |                |                |                |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fornecedores                         | Outros passivos financeiros | Outros passivos financeiros | 96.187         | 96.187         | 82.951         | 82.951         |
| Adiantamento de clientes             | Outros passivos financeiros | Outros passivos financeiros | 1.462          | 1.462          | 1.466          | 1.466          |
| <b>Total de passivos financeiros</b> |                             |                             | <b>869.745</b> | <b>869.745</b> | <b>856.513</b> | <b>856.513</b> |

A mudança na classificação de caixas e equivalentes de caixa de empréstimos e recebíveis de acordo com o IAS39/CPC 38 para Ativos a valor justo por meio do resultado de acordo com o IFRS 9/CPC48 foi embasada no modelo de negócios da Companhia.

**Riscos de aplicações de recursos**

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

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

A política de investimentos da Companhia, não permite a aplicação de recursos em renda variável.

O quadro abaixo demonstra os recursos de caixa, equivalentes de caixa aplicados pela Companhia em instituições financeiras, classificando os montantes de acordo com a classificação nacional das agências de rating S&P e Fitch Rating das instituições financeiras:

|                                  | <u>Consolidado</u> |                |
|----------------------------------|--------------------|----------------|
|                                  | <u>31.12.18</u>    | <u>Agência</u> |
| <i>Rating</i> nacional AAA (br)  | 36.783             | Fich/S&P       |
| <i>Rating</i> nacional A (br)    | 41.240             | S&P            |
| <i>Rating</i> nacional AA + (br) | 27.053             | Fich/S&P       |
|                                  | <u>105.076</u>     |                |

Em relação ao *Impairment* de Ativos financeiros, o IFRS 9 substitui o modelo de “perda incorrida” do IAS 39 por um modelo de perda de crédito esperada. O novo modelo de *impairment* aplica-se aos ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado. De acordo com o IFRS 9, as perdas de crédito são reconhecidas, em geral, mais cedo do que de acordo com o IAS 39.

## Notas Explicativas

A Companhia mensura a provisão para perda em um montante igual a perda de crédito esperada. Ao determinar se o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e ao estimar as perdas de crédito esperadas, a Companhia considera informações razoáveis e suportáveis que são relevantes e disponíveis sem custo ou esforço excessivo. Isso inclui informações e análises quantitativas e qualitativas, com base na experiência histórica da Companhia, na avaliação de crédito e considerando informações prospectivas. A provisão para riscos de crédito foi calculada com base na análise de riscos dos créditos, que contempla o histórico de perdas, a situação individual dos clientes, a situação do grupo econômico ao qual pertencem, as garantias reais para os débitos e a avaliação dos consultores jurídicos, e é considerada suficiente para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber, além de uma avaliação prospectiva que leva em consideração a mudança ou expectativa de mudança em fatores econômicos que afetam as perdas esperadas de crédito, as quais serão determinadas com base em probabilidades ponderadas. A provisão para risco de crédito considera o prazo de vencimento dos títulos de contas a receber de clientes, onde a Companhia utiliza percentuais distintos conforme o prazo de vencimento, de forma a mensurar a probabilidade de perda, aumentando o percentual da provisão de risco de crédito conforme os títulos ficam vencidos a mais tempo.

Em função dos efeitos da adoção da nova norma forem determinados como não significativos, e devido aos métodos de transição escolhidos pela Companhia na aplicação dessa norma, as informações comparativas dessas demonstrações financeiras não foram reapresentadas para refletir os requerimentos das novas normas.

Com a entrada em vigor do IFRS 9/CPC 48, quando a entidade aplica pela primeira vez este pronunciamento, ela pode escolher se sua política contábil continua a aplicar os requisitos de contabilização de hedge do IAS 39/CPC 38 em vez dos requisitos da IFRS 9/CPC 48. Neste sentido, a Companhia optou por continuar aplicando os requisitos do IAS 39/CPC 38.

Adicionalmente, o IASB emitiu/revisou algumas normas IFRS, as quais tem sua adoção para o exercício de 2019 ou após, e a Companhia apresenta abaixo a avaliação dos impactos da adoção destas normas em suas Demonstrações Financeiras:

- Emissão da norma IFRS 16 – Arrendamento. - Emissão da norma IFRS 16 – Arrendamento. Esta norma é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 01/01/2019 e introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. Esta norma substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 / IAS 17 - Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 / IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27 - Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. A Companhia reconhecerá a partir de 2019 novos ativos e passivos para seus arrendamentos operacionais. A natureza das despesas relacionadas a estes arrendamentos mudará porque a Companhia reconhecerá uma

## Notas Explicativas

depreciação de ativos de direito de uso e despesa financeira sobre obrigações de arrendamento. A Companhia reconhecia até 2018 uma despesa de arrendamento operacional durante o prazo do arrendamento. Não se espera nenhum impacto significativo sobre os arrendamentos financeiros da Companhia.

A nova norma fornece expedientes práticos cuja a eleição é opcional. A Companhia adotou os seguintes expedientes práticos:

- 1) Não reavaliará se o contrato é ou contém arrendamento na data da aplicação inicial, em vez disso, aplicará o CPC 06 (R2) a contratos que foram anteriormente identificados como arrendamento, utilizando o CPC 06 (IAS 17) e a ICPC 03 (IFRIC 4);
- 2) Não separará componentes de não arrendamento de componentes de arrendamento considerando-os, então, como um único componente de arrendamento;
- 3) Não registrará os contratos com prazo superior a 12 meses, que na data de transição, se encerrarão dentro de 12 meses da data da aplicação inicial;
- 4) Não registrará contratos de baixo valor, conforme política definida pela Companhia;
- 5) Excluirá custos diretos iniciais da mensuração do ativo de direito de uso na data da aplicação inicial;
- 6) Fará uso da percepção tardia, tal como ao determinar o prazo do arrendamento, se o contrato contém opções para prorrogar ou rescindir o arrendamento, dentre outros; e
- 7) Aplicará uma taxa de desconto única à carteira de arrendamentos com características razoavelmente similares (tais como prazo de arrendamento remanescente similar, classes similares de ativos subjacentes em ambiente econômico similar).

Elementos variáveis dos pagamentos relacionados aos arrendamentos (como, por exemplo, um contrato de locação de máquinas e/ou equipamentos com partes dos pagamentos baseados na produtividade do ativo) não são considerados no cálculo do passivo, sendo registrados como despesa operacional. As taxas de desconto utilizadas pela Companhia foram obtidas de acordo com as condições de mercado.

A Companhia não espera mudanças significativas nas atividades de arrendamento no período que compreende a emissão destas demonstrações financeiras e a data de aplicação inicial. Com base nas informações atualmente disponíveis, a Companhia estima que reconhecerá um passivo de arrendamento e um ativo de direito de uso no montante de R\$ 31.489 na controladora e R\$ 31.489 no consolidado em 01/01/2019; essa estimativa leva em consideração premissas razoáveis disponíveis pela Companhia e podem apresentar variações em relação à adoção inicial. O principal efeito está relacionado a operação de arrendamento de imóveis para unidade produtiva em Indaiatuba – SP, com compromissos futuros de R\$ 22.874 de saldo bruto. As demais operações envolvem o arrendamento de imóveis administrativos, arrendamento de terras de terceiros e maquinários industriais.

A Companhia pretende aplicar abordagem retrospectiva modificada inicialmente em 01/01/2019, sem atualização das informações comparativas, bem como aplicar a norma para todos os contratos celebrados antes de 01/01/2019 que eram identificados como arrendamentos de acordo com o CPC 06 (R1) / IAS 17 e a ICPC 03 / IFRIC 4. Até a divulgação destas demonstrações financeiras a Companhia está desenvolvendo processos e controles para atender aos novos requisitos.

## Notas Explicativas

- Emissão da interpretação IFRIC 23 – Incertezas no tratamento de impostos sobre a renda. Estabelece aspectos de reconhecimento e mensuração da norma IAS 12 quando existir incertezas sobre o tratamento do imposto de renda relacionados a impostos ativos ou passivos e correntes ou diferidos, baseados em lucros tributáveis, prejuízos fiscais, bases tributáveis, perdas fiscais não utilizadas, créditos fiscais não utilizados e alíquotas fiscais. Esta interpretação é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 01/01/2019. A Companhia não espera impactos significativos nas suas Demonstrações Financeiras.

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

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

As demonstrações financeiras 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.

#### c) Ativos financeiros

A Companhia, no reconhecimento inicial de um ativo financeiro, classificou seus ativos como: a custo amortizado, a valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros não são reclassificados subsequentemente ao reconhecimento inicial, a não ser que a Companhia mude o modelo de negócios para a gestão de ativos financeiros. A Companhia realiza uma avaliação do objetivo do modelo de negócios em que um ativo financeiro é mantido em carteira porque isso reflete melhor a maneira pela qual o negócio é gerido.

## Notas Explicativas

### c.1) Ativos financeiros a custo amortizado

Estes ativos são mensurados de forma subsequente ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. O custo amortizado é reduzido por perdas por *impairment*. A receita de juros, ganhos e perdas cambiais e *impairment* são reconhecidos diretamente no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no resultado.

### c.2) Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado

Esses ativos são subsequentemente mensurados ao valor justo. O resultado líquido, incluindo juros, é reconhecido diretamente no resultado.

### c.3) Redução ao valor recuperável dos ativos financeiros

A Companhia mensura a provisão para perda em um montante igual a perda de crédito esperada para a vida do ativo. Conforme nota explicativa 2.1.

### d) Desreconhecimento

A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos contratuais de recebimento aos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos ou na qual a Companhia nem transfere nem mantém substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro e também não retém o controle sobre o ativo financeiro.

### e) Compensação

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

### f) Instrumentos Financeiros - Política aplicável a partir de 01/01/2018

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado: é mantido dentro de um modelo de negócios cujo objetivo seja manter ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são relativos somente ao pagamento de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Um instrumento de dívida é mensurado ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado: é mantido dentro de um modelo de

## Notas Explicativas

negócios cujo objetivo é atingido tanto pelo recebimento de fluxos de caixa contratuais quanto pela venda de ativos financeiros; e seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são apenas pagamentos de principal e juros sobre o valor principal em aberto. No reconhecimento inicial de um investimento em um instrumento patrimonial que não seja mantido para negociação, a Companhia pode optar irrevogavelmente por apresentar alterações subsequentes no valor justo do investimento em outros resultados abrangentes. Essa escolha é feita investimento por investimento.

A Companhia realiza uma avaliação do objetivo do modelo de negócios em que um ativo financeiro é mantido em carteira porque isso reflete melhor a maneira pela qual o negócio é gerido e as informações são fornecidas à Administração. As informações consideradas incluem: as políticas e objetivos estipulados para a carteira e o funcionamento prático dessas políticas. Eles incluem a questão de saber se a estratégia da Administração tem como foco a obtenção de receitas de juros contratuais, a manutenção de um determinado perfil de taxa de juros, a correspondência entre a duração dos ativos financeiros e a duração de passivos relacionados ou saídas esperadas de caixa, ou a realização de fluxos de caixa por meio da venda de ativos; como o desempenho da carteira é avaliado e reportado à Administração da Companhia; os riscos que afetam o desempenho do modelo de negócios (e o ativo financeiro mantido naquele modelo de negócios) e a maneira como aqueles riscos são gerenciados; a frequência, o volume e o momento das vendas de ativos financeiros nos períodos anteriores, os motivos de tais vendas e suas expectativas sobre vendas futuras.

g) Avaliação sobre se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos de principal e de juros

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

A Companhia considera os termos contratuais do instrumento para avaliar se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos do principal e de juros. Isso inclui a avaliação sobre se o ativo financeiro contém um termo contratual que poderia mudar o momento ou o valor dos fluxos de caixa contratuais de forma que ele não atenderia essa condição. Ao fazer essa avaliação, a Companhia considera: eventos contingentes que modifiquem o valor ou o a época dos fluxos de caixa; termos que possam ajustar a taxa contratual, incluindo taxas variáveis; o pré-pagamento e a prorrogação do prazo; e os termos que limitam o acesso da Companhia a fluxos de caixa de ativos específicos (por exemplo, baseados na performance de um ativo).

O pagamento antecipado é consistente com o critério de pagamentos do principal e juros caso o valor do pré-pagamento represente, em sua maior parte, valores não

## Notas Explicativas

pagos do principal e de juros sobre o valor do principal pendente - o que pode incluir uma compensação adicional razoável pela rescisão antecipada do contrato.

### h) Ativos financeiros - Política aplicável antes de 01/01/2018

A Companhia classificou os ativos financeiros na categoria de empréstimos e recebíveis. Os ativos financeiros classificados na categoria de empréstimo e recebíveis utilizavam o custo amortizado pelo método de juros efetivos como forma de mensuração.

### i) 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.

### j) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados nas demonstrações financeiras 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.

### k) Propriedade para investimento

As propriedades para investimento são mensuradas pelo método do custo.

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 se encontra 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.

## Notas Explicativas

### 1) Imobilizado e intangível

Os ativos imobilizados são avaliados pelo custo atribuído, deduzidos de depreciação acumulada 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 *ágio (goodwill)*, licenças de *softwares*, marca e carteira de clientes.

O *ágio* 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 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 às Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o *ágio* se originou.

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 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

## Notas Explicativas

amortização acumulada. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

### m) Ativo biológico

Os ativos biológicos da Companhia são representados principalmente por florestas plantadas 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. A variação de cada período é 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.

### n) 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. Neste trimestre, a Companhia não identificou indicadores de que o valor contábil exceda o valor recuperável de seus ativos não financeiros.

### o) 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 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 período. 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

## Notas Explicativas

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.

p) Empréstimos, financiamentos

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.

q) 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.

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.

## Notas Explicativas

### r) 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 período. Os arrendamentos financeiros são registrados como se fossem 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.

### s) 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.

### t) 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.

## Notas Explicativas

### u) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das demonstrações financeiras 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 períodos.

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, envolvendo experiência de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As demonstrações financeiras 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 (notas explicativas 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 (nota explicativa nº 14).

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.

A Companhia possui incentivos fiscais de ICMS concedidos pelos Governos do Estado de Santa Catarina e do Estado de Minas Gerais. Em agosto de 2017 houve a publicação da Lei Complementar 160 e em dezembro de 2017 a publicação do Convênio Confaz 190, que deliberaram sobre a remissão dos créditos tributários, constituídos ou não, decorrentes das isenções, dos incentivos e dos benefícios fiscais ou financeiro-fiscais instituídos em desacordo com o disposto na alínea “g” do inciso XII do § 2º do art. 155 da Constituição Federal e a reinstituição das respectivas isenções, incentivos e benefícios fiscais ou financeiro-fiscais.

Em relação ao Convênio Confaz 190, os Estados de Santa Catarina e Minas Gerais publicaram respectivamente os Decretos nºs. 1.555/18 e 47.394/18, convalidando, reinstituindo os incentivos fiscais concedidos à Companhia nos termos Lei Complementar nº160/2017.

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 (nota explicativa nº 32).

### v) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência de períodos e inclui rendimentos, encargos e variações cambiais às taxas oficiais, incidentes sobre ativos e passivos

## Notas Explicativas

circulantes e de longo prazo, bem como, quando aplicável, inclui os efeitos de ajustes de ativos para o valor de realização.

### w) Reconhecimento das receitas

O modelo implementado pela Companhia, refere-se a um modelo que visa evidenciar se os critérios para a contabilização foram ou não satisfeitos.

As etapas deste novo modelo compreendem: i) a identificação do contrato com o cliente; ii) a identificação das obrigações de desempenho; iii) a determinação do preço da transação; iv) a alocação do preço da transação; e v) o reconhecimento da receita mediante o atendimento da obrigação de desempenho. Considerando os aspectos acima, as receitas deverão ser registradas pelo valor que reflete a expectativa que a Companhia tem de receber pela contrapartida dos produtos e serviços financeiros oferecidos aos clientes. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações de receitas entre partes relacionadas.

### x) 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.

### y) 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 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.

**Notas Explicativas****4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

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

| Participação no capital social - (%)        |                             |          |          |
|---------------------------------------------|-----------------------------|----------|----------|
| Empresas controladas - participação direta  | Atividade                   | 31.12.18 | 31.12.17 |
| 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 | 99,56    | 99,56    |

\* 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 consolidadas foram eliminados os investimentos nas empresas controladas, os resultados das equivalências patrimoniais, bem como os saldos das operações realizadas e lucros e/ou prejuízos não realizados entre as empresas. As informações contábeis das controladas utilizadas para consolidação têm a mesma data-base da controladora.

**5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

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

|                                             | Controladora |          | Consolidado |          |
|---------------------------------------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                                             | 31.12.18     | 31.12.17 | 31.12.18    | 31.12.17 |
| Fundo fixo                                  | 29           | 29       | 32          | 31       |
| Bancos                                      | 26.634       | 8.860    | 27.111      | 9.060    |
| Aplicações financeiras de liquidez imediata | 104.115      | 67.007   | 105.076     | 67.858   |
|                                             | 130.778      | 75.896   | 132.219     | 76.949   |

As aplicações financeiras de liquidez imediata são remuneradas com renda fixa, à taxa média de 91 % do CDI e possuem vencimento inferior há 90 dias da data da aplicação com a finalidade de atender compromissos de curto prazo.

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

|                                                    | Controladora    |                 | Consolidado     |                 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                    | 31.12.18        | 31.12.17        | 31.12.18        | 31.12.17        |
| Contas a receber de:                               |                 |                 |                 |                 |
| Clientes - mercado interno                         | 152.680         | 156.145         | 154.327         | 157.179         |
| Clientes - mercado externo                         | 25.303          | 27.508          | 25.303          | 27.508          |
| Clientes - renegociação                            | 15.259          | -               | 15.259          | -               |
|                                                    | <u>193.242</u>  | <u>183.653</u>  | <u>194.889</u>  | <u>184.687</u>  |
| Perdas estimadas em crédito de liquidação duvidosa | <u>(24.016)</u> | <u>(16.513)</u> | <u>(24.016)</u> | <u>(16.563)</u> |
|                                                    | <u>169.226</u>  | <u>167.140</u>  | <u>170.873</u>  | <u>168.124</u>  |
| Parcela do circulante                              | 167.058         | 167.140         | 168.705         | 168.124         |
| Parcela do não circulante                          | 2.168           | -               | 2.168           | -               |

Em 31 de dezembro de 2018, os saldos de renegociação de clientes bem como a provisão para perdas reconhecidas foram reclassificados para a conta de Clientes – renegociação, conforme a nota explicativa nº 10.

Em 31 de dezembro de 2018, no consolidado de contas a receber de clientes encontram-se vencidos e não provisionados um montante de R\$ 18.088, referente a clientes independentes que não apresentam históricos de inadimplência.

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

|                              | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 31.12.18       | 31.12.17       | 31.12.18       | 31.12.17       |
| À vencer                     | 151.741        | 153.891        | 152.785        | 154.811        |
| Vencidos até 30 dias         | 8.567          | 14.187         | 8.803          | 14.230         |
| Vencidos de 31 a 60 dias     | 3.612          | 4.872          | 3.769          | 4.892          |
| Vencidos de 61 a 90 dias     | 2.132          | 2.616          | 2.274          | 2.616          |
| Vencidos de 91 a 180 dias    | 1.437          | 2.227          | 1.505          | 2.227          |
| Vencidos há mais de 180 dias | 25.753         | 5.860          | 25.753         | 5.911          |
|                              | <u>193.242</u> | <u>183.653</u> | <u>194.889</u> | <u>184.687</u> |

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 51 dias. A Companhia constitui provisão para perdas estimadas em crédito de liquidação duvidosa para as contas a receber para parte relevante das contas a receber vencidas há mais de 180 dias. Também são constituídas provisões para *impairment* de contas a receber para os títulos a vencer e vencidas há menos de 180 dias, nos casos em que os valores não são considerados como realizáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor e análises históricas de perda obtidas pela Companhia. Análises individuais são realizadas para aqueles clientes, que ainda não possuem títulos vencidos, e consideram seus riscos de crédito.

A movimentação da provisão pode ser assim demonstrada:

**Notas Explicativas**

|                                                                          | Controladora    |                 | Consolidado     |                 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                          | 31.12.18        | 31.12.17        | 31.12.18        | 31.12.17        |
| Saldo no início do período                                               | (16.513)        | (17.612)        | (16.563)        | (18.269)        |
| Reclassificação de Clientes Renegociação                                 | (14.074)        | -               | (14.074)        | -               |
| Provisões para perdas reconhecidas                                       | (1.613)         | (12.626)        | (1.613)         | (12.676)        |
| Contas a receber de clientes baixadas durante o período como incobráveis | 8.184           | 13.725          | 8.234           | 14.382          |
| Saldo no final do período                                                | <u>(24.016)</u> | <u>(16.513)</u> | <u>(24.016)</u> | <u>(16.563)</u> |

Parte dos recebíveis no valor de R\$ 104.187 está cedida como garantia de algumas operações financeiras conforme divulgado na nota explicativa nº 16.

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou comprometidos em 31 de dezembro de 2018 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                   | 95,25       | 145.527         |
| b) Clientes com histórico de atraso de até 7 dias     | 4,12        | 6.295           |
| c) Clientes com histórico de atraso superior a 7 dias | 0,63        | 963             |
|                                                       |             | <u>152.785</u>  |

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

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

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

**7. ESTOQUES**

|                       | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | 31.12.18      | 31.12.17      | 31.12.18      | 31.12.17      |
| Produtos acabados     | 8.080         | 8.321         | 8.080         | 8.828         |
| Materiais de produção | 40.458        | 39.056        | 40.458        | 39.056        |
| Materiais de consumo  | 22.745        | 23.674        | 22.805        | 23.731        |
| Outros estoques       | 516           | 537           | 516           | 537           |
|                       | <u>71.799</u> | <u>71.588</u> | <u>71.859</u> | <u>72.152</u> |

O custo dos estoques reconhecido no resultado do exercício de 2018 foi de R\$ 670.709 (R\$ 621.676 em 2017) na controladora e R\$ 668.334 (R\$ 622.425 em 2017) no consolidado.

O custo dos estoques reconhecido no resultado do exercício não inclui redução ao valor realizável líquido.

Parte dos estoques no valor de R\$ 17.033 está cedida como garantia de algumas operações financeiras conforme divulgado na nota explicativa nº 16.

**Notas Explicativas****8. TRIBUTOS A RECUPERAR**

Estão apresentados conforme a seguir:

|                           | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | 31.12.18     | 31.12.17     | 31.12.18     | 31.12.17     |
| ICMS                      | 4.664        | 4.313        | 4.664        | 4.313        |
| PIS/COFINS                | 2.541        | 832          | 2.541        | 832          |
| IPI                       | 105          | 400          | 105          | 400          |
| Imposto de renda          | 397          | 38           | 397          | 38           |
| Contribuição social       | 258          | 107          | 258          | 107          |
| IRRF s/ aplicações        | 821          | 2.119        | 821          | 2.120        |
| Outros                    | 24           | 15           | 25           | 15           |
|                           | <u>8.810</u> | <u>7.824</u> | <u>8.811</u> | <u>7.825</u> |
| Parcela do circulante     | 5.017        | 5.757        | 5.018        | 5.758        |
| Parcela do não circulante | 3.793        | 2.067        | 3.793        | 2.067        |

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.

Os créditos de IRRF sobre aplicações financeiras são utilizados ao longo do ano quando apurado IR a recolher, ou compensados com outros tributos federais a partir do ano seguinte quando ainda restar saldo a recuperar.

**9. BANCOS CONTA VINCULADA**

|                                  | Controladora |              | Consolidado |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                                  | 31.12.18     | 31.12.17     | 31.12.18    | 31.12.17     |
| Banco do Brasil - Nova York - a) | -            | 6.188        | -           | 6.188        |
| Banco Rabobank - b)              | -            | 2.149        | -           | 2.149        |
| Banco Original                   | -            | 395          | -           | 395          |
| Total circulante                 | <u>-</u>     | <u>8.732</u> | <u>-</u>    | <u>8.732</u> |
| Parcela do circulante            | -            | 8.732        | -           | 8.732        |

a) Banco do Brasil – Nova York / Estados Unidos da América - representado por valores em dólares decorrentes de exportação para garantir as amortizações das parcelas trimestrais de juros do empréstimo de pré-pagamento de exportação captado junto ao Credit Suisse, e assumido em 28 de março de 2018 pelo Bank of America conforme nota explicativa nº 16.

b) Banco Rabobank – representado por valores depositados em aplicações financeiras cujos resgates ocorreram nas datas de vencimento, no primeiro trimestre de 2018, de operações de capital de giro contratadas junto aos próprios bancos.

**Notas Explicativas****10. OUTROS ATIVOS**

|                                                            | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                            | 31.12.18      | 31.12.17      | 31.12.18      | 31.12.17      |
| Adiantamento a fornecedores                                | 1.427         | 3.563         | 1.427         | 3.638         |
| Créditos com funcionários                                  | 783           | 1.354         | 819           | 1.390         |
| Renegociação de clientes                                   | -             | 21.713        | -             | 21.713        |
| Despesas antecipadas                                       | 1.696         | 795           | 1.696         | 795           |
| Outros créditos                                            | 7.602         | 5.009         | 7.630         | 5.035         |
|                                                            | <u>11.508</u> | <u>32.434</u> | <u>11.572</u> | <u>32.571</u> |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa renegociação | -             | (14.074)      | -             | (14.074)      |
|                                                            | <u>11.508</u> | <u>18.360</u> | <u>11.572</u> | <u>18.497</u> |
| Parcela do circulante                                      | 8.808         | 13.635        | 8.845         | 13.746        |
| Parcela do não circulante                                  | 2.700         | 4.725         | 2.727         | 4.751         |

|                                                           | Controladora |                 | Consolidado |                 |
|-----------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------|
|                                                           | 31.12.18     | 31.12.17        | 31.12.18    | 31.12.17        |
| Saldo no início do período                                | (14.074)     | (5.407)         | (14.074)    | (5.407)         |
| Provisões para perdas reconhecidas                        | -            | (10.964)        | -           | (10.964)        |
| Renegociações baixadas durante o período como incobráveis | -            | 2.297           | -           | 2.297           |
| Reclassificação para clientes                             | 14.074       | -               | 14.074      | -               |
| Saldo no final do período                                 | <u>-</u>     | <u>(14.074)</u> | <u>-</u>    | <u>(14.074)</u> |

**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 possuem cláusula de garantias de máquinas e equipamentos garantindo o valor da dívida renegociada. Análises individuais são realizadas para aqueles clientes, que ainda não possuem títulos vencidos, e consideram seus riscos de crédito. Em 31 de dezembro de 2018, os saldos de renegociação de clientes bem como a provisão para perdas reconhecidas foram reclassificados para a conta de Clientes – renegociação e avaliados conforme a nota explicativa nº 2.1.

**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.

**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.

## Notas Explicativas

A Companhia adotou para o exercício de 2018, o regime de caixa na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre variações cambiais e registrou passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar.

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

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

| ATIVO                                            | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                  | 31.12.18       | 31.12.17       | 31.12.18       | 31.12.17       |
| Imposto de renda diferido ativo                  |                |                |                |                |
| Sobre provisões temporárias                      | 537            | 4.137          | 537            | 4.137          |
| Sobre prejuízo fiscal                            | 17.093         | 17.093         | 17.093         | 17.093         |
| Hedge de fluxo de caixa                          | 41.171         | 29.497         | 41.171         | 29.497         |
| Contribuição social diferida ativa               |                |                |                |                |
| Sobre provisões temporárias                      | 192            | 1.489          | 192            | 1.489          |
| Sobre prejuízo fiscal                            | 6.155          | 6.155          | 6.155          | 6.155          |
| Hedge de fluxo de caixa                          | 14.821         | 10.619         | 14.821         | 10.619         |
|                                                  | <u>79.969</u>  | <u>68.990</u>  | <u>79.969</u>  | <u>68.990</u>  |
|                                                  |                |                |                |                |
| PASSIVO                                          | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|                                                  | 31.12.18       | 31.12.17       | 31.12.18       | 31.12.17       |
| Imposto de renda diferido passivo                |                |                |                |                |
| Variação cambial a realizar pelo regime de caixa | 3.905          | 4.128          | 3.905          | 4.128          |
| Valor justo dos ativos biológicos                | 24.964         | 24.415         | 26.629         | 26.297         |
| Custo atribuído do ativo imobilizado             | 126.472        | 124.502        | 134.072        | 132.101        |
| Subvenção governamental                          | 520            | 590            | 520            | 590            |
| Carteira de clientes                             | 583            | 781            | 583            | 781            |
| Amortização ágio fiscal                          | 18.269         | 14.675         | 18.269         | 14.675         |
| Contribuição social diferida passiva             |                |                |                |                |
| Variação cambial a realizar pelo regime de caixa | 1.406          | 1.486          | 1.406          | 1.486          |
| Valor justo dos ativos biológicos                | 8.987          | 8.789          | 9.886          | 9.806          |
| Custo atribuído do ativo imobilizado             | 45.531         | 44.823         | 48.266         | 47.558         |
| Subvenção governamental                          | 187            | 212            | 187            | 212            |
| Carteira de clientes                             | 210            | 281            | 210            | 281            |
| Amortização ágio fiscal                          | 6.577          | 5.283          | 6.577          | 5.283          |
|                                                  | <u>237.611</u> | <u>229.965</u> | <u>250.510</u> | <u>243.198</u> |
| Passivo de imposto diferido (líquido)            | <u>157.642</u> | <u>160.975</u> | <u>170.541</u> | <u>174.208</u> |

A Administração não reconheceu neste período 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:

## Notas Explicativas

| Ativo de imposto diferido | Controladora e Consolidado |
|---------------------------|----------------------------|
| Período                   | 31.12.18                   |
| 2019                      | 18.135                     |
| 2020                      | 17.552                     |
| 2021                      | 16.909                     |
| 2022                      | 12.516                     |
| 2023 em diante            | 14.857                     |
|                           | <u>79.969</u>              |

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

| Controladora e Consolidado                 | ativo                                  | Saldo inicial<br>01.01.17 | Reconhecido no<br>resultado | Reconhecido no<br>patrimônio<br>líquido | Compensado<br>com passivos  | Saldo final<br>31.12.17 |
|--------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Impostos diferidos ativos com relação a:   |                                        |                           |                             |                                         |                             |                         |
|                                            | Provisão para participações            | (3.673)                   | -                           | -                                       | -                           | (3.673)                 |
|                                            | Provisão para riscos diversos          | (2.223)                   | 270                         | -                                       | -                           | (1.953)                 |
|                                            | Hedge de fluxo de caixa                | (42.020)                  | -                           | 1.904                                   | -                           | (40.116)                |
|                                            | Total diferenças temporárias           | (47.916)                  | 270                         | 1.904                                   | -                           | (45.742)                |
|                                            | Prejuízos fiscais                      | (43.642)                  | 8.356                       | -                                       | 12.038                      | (23.248)                |
|                                            |                                        | <u>(91.558)</u>           | <u>8.626</u>                | <u>1.904</u>                            | <u>12.038</u>               | <u>(68.990)</u>         |
| Controladora e Consolidado                 | ativo                                  | Saldo inicial<br>01.01.18 | Reconhecido no<br>resultado | Reconhecido no<br>patrimônio<br>líquido | Compensado<br>com passivos  | Saldo final<br>31.12.18 |
| Impostos diferidos ativos com relação a:   |                                        |                           |                             |                                         |                             |                         |
|                                            | Provisão para participações            | (3.673)                   | 3.673                       | -                                       | -                           | -                       |
|                                            | Provisão para riscos diversos          | (1.953)                   | 1.224                       | -                                       | -                           | (729)                   |
|                                            | Hedge de fluxo de caixa                | (40.116)                  | -                           | (15.876)                                | -                           | (55.992)                |
|                                            | Total diferenças temporárias           | (45.742)                  | 4.897                       | (15.876)                                | -                           | (56.721)                |
|                                            | Prejuízos fiscais                      | (23.248)                  | -                           | -                                       | -                           | (23.248)                |
|                                            |                                        | <u>(68.990)</u>           | <u>4.897</u>                | <u>(15.876)</u>                         | <u>-</u>                    | <u>(79.969)</u>         |
| Controladora                               | passivo                                | Saldo inicial<br>01.01.17 | Reconhecido no<br>resultado | Saldo final<br>31.12.17                 | Reconhecido no<br>resultado | Saldo final<br>31.12.18 |
| Impostos diferidos passivos com relação a: |                                        |                           |                             |                                         |                             |                         |
|                                            | Variação cambial reconhecida por caixa | 5.425                     | 189                         | 5.614                                   | (303)                       | 5.311                   |
|                                            | Valor justo dos ativos biológicos      | 41.745                    | (8.541)                     | 33.204                                  | 747                         | 33.951                  |
|                                            | Custo atribuído e revisão da vida útil | 166.200                   | 3.125                       | 169.325                                 | 2.678                       | 172.003                 |
|                                            | Subvenção governamental                | 1.334                     | (532)                       | 802                                     | (95)                        | 707                     |
|                                            | Carteira de clientes                   | 1.332                     | (270)                       | 1.062                                   | (269)                       | 793                     |
|                                            | Amortização ágio fiscal                | 15.070                    | 4.888                       | 19.958                                  | 4.888                       | 24.846                  |
|                                            |                                        | <u>231.106</u>            | <u>(1.141)</u>              | <u>229.965</u>                          | <u>7.646</u>                | <u>237.611</u>          |

## Notas Explicativas

| Consolidado                                | passivo | Saldo inicial<br>01.01.17 | Reconhecido no<br>resultado | Saldo final<br>31.12.17 | Reconhecido no<br>resultado | Saldo final<br>31.12.18 |
|--------------------------------------------|---------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Impostos diferidos passivos com relação a: |         |                           |                             |                         |                             |                         |
| Variação cambial reconhecida por caixa     |         | 5.425                     | 189                         | 5.614                   | (303)                       | 5.311                   |
| Valor justo dos ativos biológicos          |         | 45.055                    | (8.952)                     | 36.103                  | 412                         | 36.515                  |
| Custo atribuído e revisão da vida útil     |         | 176.534                   | 3.125                       | 179.659                 | 2.679                       | 182.338                 |
| Subvenção governamental                    |         | 1.334                     | (532)                       | 802                     | (95)                        | 707                     |
| Carteira de clientes                       |         | 1.332                     | (270)                       | 1.062                   | (269)                       | 793                     |
| Amortização ágio fiscal                    |         | 15.070                    | 4.888                       | 19.958                  | 4.888                       | 24.846                  |
|                                            |         | <u>244.750</u>            | <u>(1.552)</u>              | <u>243.198</u>          | <u>7.312</u>                | <u>250.510</u>          |

## 12. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS

|                                                                   | Habitassul<br>Florestal         | Iraflor<br>Comércio<br>de Madeiras          | HGE<br>Geração<br>de Energia          | Irani<br>Geração<br>de Energia          | Total          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|
| Em 31 de dezembro de 2016                                         | <u>144.655</u>                  | <u>109.912</u>                              | <u>558</u>                            | <u>232</u>                              | <u>255.357</u> |
| Resultado da equivalência patrimonial                             | (17.949)                        | 14.465                                      | (2)                                   | (53)                                    | (3.539)        |
| Dividendos propostos                                              | (13.198)                        | (16.777)                                    | -                                     | -                                       | (29.975)       |
| Aporte capital                                                    | -                               | 7.896                                       | -                                     | 70                                      | 7.966          |
| Redução capital                                                   | -                               | (36.998)                                    | -                                     | -                                       | (36.998)       |
| Adiantamento futuro aumento capital                               | 20.098                          | -                                           | -                                     | -                                       | 20.098         |
| Em 31 de dezembro de 2017                                         | <u>133.606</u>                  | <u>78.498</u>                               | <u>556</u>                            | <u>249</u>                              | <u>212.909</u> |
| Resultado da equivalência patrimonial                             | (12.005)                        | 16.494                                      | (13)                                  | -                                       | 4.476          |
| Dividendos propostos                                              | -                               | (14.466)                                    | -                                     | -                                       | (14.466)       |
| Aporte capital                                                    | 2.200                           | 5.030                                       | -                                     | -                                       | 7.230          |
| Em 31 de dezembro de 2018                                         | <u>123.801</u>                  | <u>85.556</u>                               | <u>543</u>                            | <u>249</u>                              | <u>210.149</u> |
|                                                                   | <u>Habitassul<br/>Florestal</u> | <u>Iraflor<br/>Comércio<br/>de Madeiras</u> | <u>HGE<br/>Geração<br/>de Energia</u> | <u>Irani<br/>Geração<br/>de Energia</u> |                |
| Circulante                                                        |                                 |                                             |                                       |                                         |                |
| Ativo                                                             | 2.502                           | 25.470                                      | 9                                     | 13                                      |                |
| Passivo                                                           | (1.814)                         | (652)                                       | -                                     | -                                       |                |
| Ativo/Passivo Circulante Líquido                                  | 688                             | 24.818                                      | 9                                     | 13                                      |                |
| Não Circulante                                                    |                                 |                                             |                                       |                                         |                |
| Ativo                                                             | 135.850                         | 61.283                                      | 535                                   | 237                                     |                |
| Passivo                                                           | (12.737)                        | (540)                                       | -                                     | -                                       |                |
| Ativo/Passivo Não Circulante Líquido                              | 123.113                         | 60.743                                      | 535                                   | 237                                     |                |
| Patrimônio Líquido                                                | <u>123.801</u>                  | <u>85.561</u>                               | <u>544</u>                            | <u>250</u>                              |                |
| Receita líquida                                                   | 16.480                          | 28.367                                      | -                                     | -                                       |                |
| Lucro/Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social | (11.836)                        | 17.508                                      | (12)                                  | -                                       |                |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social                 | (169)                           | (1.013)                                     | -                                     | -                                       |                |
| Resultado do período                                              | <u>(12.005)</u>                 | <u>16.495</u>                               | <u>(12)</u>                           | <u>-</u>                                |                |
| Participação no capital em %                                      | 100,00                          | 99,99                                       | 100,00                                | 99,56                                   |                |

## Notas Explicativas

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 26 de abril de 2017, os acionistas da controlada Habitasul Florestal S.A. deliberaram a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 13.199.

No exercício de 2018, a controladora Celulose Irani S.A. integralizou ao capital da controlada Habitasul Florestal S.A., adiantamento para futuro aumento de capital no valor de R\$ 20.098.

No exercício de 2017, a controladora Celulose Irani S.A. realizou adiantamento para aumento de capital na controlada Habitasul Florestal S.A. no valor de R\$ 20.098, sendo R\$ 1.280 em moeda corrente, R\$ 17.598 compensado com dividendos a pagar e o saldo R\$ 1.220 com adiantamentos de cliente efetuados pela Controladora.

No exercício de 2018, a controladora Celulose Irani S.A. realizou aumento de capital na controlada Habitasul Florestal S.A. no valor de R\$ 2.200, pagos em moeda corrente.

No exercício de 2018, a controladora Celulose Irani S.A. realizou aporte de capital na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda no valor de R\$ 5.030 integralizados mediante incorporação de ativos florestais.

No exercício de 2017, a Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. recebeu aporte de capital da controladora Celulose Irani S.A., no valor de R\$ 7.896 integralizados mediante incorporação de ativos florestais.

Na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. em 30 de setembro de 2017 os sócios resolveram reduzir o capital da Sociedade, por estar excessivo em relação ao objeto social da sociedade. A controladora Celulose Irani S.A. foi restituída ao valor de R\$ 36.998, sendo R\$ 4.281 em moeda corrente e o saldo, no valor de R\$ 32.717 com créditos existentes na controlada. Os percentuais de participação de todos os sócios permaneceram inalterados.

Em 11 de julho de 2018 houve na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda a aprovação de dividendos referentes ao exercício de 2017, no valor de R\$ 14.466 pagos em moeda corrente, (R\$ 16.777 deliberados no exercício de 2017 referente ao exercício de 2016, pagos em moeda corrente).

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

|                        | <u>Terrenos</u> | <u>Edificações</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Em 31 de dezembro 2017 |                 |                    |               |
| Saldo inicial          | 23.281          | 11.558             | 34.839        |
| Baixa                  | (727)           | -                  | (727)         |
| Depreciação            | -               | (507)              | (507)         |
| Saldo contábil líquido | <u>22.554</u>   | <u>11.051</u>      | <u>33.605</u> |
| Custo                  | 22.554          | 12.702             | 35.256        |
| Depreciação acumulada  | -               | (1.651)            | (1.651)       |
| Saldo contábil líquido | <u>22.554</u>   | <u>11.051</u>      | <u>33.605</u> |
| Em 31 de dezembro 2018 |                 |                    |               |
| Saldo inicial          | 22.554          | 11.051             | 33.605        |
| Adição                 | -               | -                  | -             |
| Baixa                  | (6.259)         | (7.294)            | (13.553)      |
| Depreciação            | -               | (521)              | (521)         |
| Saldo contábil líquido | <u>16.295</u>   | <u>3.236</u>       | <u>19.531</u> |
| Custo                  | 16.295          | 5.408              | 21.703        |
| Depreciação acumulada  | -               | (2.172)            | (2.172)       |
| Saldo contábil líquido | <u>16.295</u>   | <u>3.236</u>       | <u>19.531</u> |

**Consolidado**

|                           |              |               |               |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Em 31 de dezembro de 2017 |              |               |               |
| Saldo inicial             | 7.086        | 11.558        | 18.644        |
| Baixa                     | (667)        | -             | (667)         |
| Depreciação               | -            | (507)         | (507)         |
| Saldo contábil líquido    | <u>6.419</u> | <u>11.051</u> | <u>17.470</u> |
| Custo                     | 6.419        | 12.702        | 19.121        |
| Depreciação acumulada     | -            | (1.651)       | (1.651)       |
| Saldo contábil líquido    | <u>6.419</u> | <u>11.051</u> | <u>17.470</u> |
| Em 31 de dezembro 2018    |              |               |               |
| Saldo inicial             | 6.419        | 11.051        | 17.470        |
| Adição                    | -            | -             | -             |
| Baixa                     | (6.259)      | (7.292)       | (13.551)      |
| Depreciação               | -            | (521)         | (521)         |
| Saldo contábil líquido    | <u>160</u>   | <u>3.238</u>  | <u>3.398</u>  |
| Custo                     | 160          | 5.410         | 5.570         |
| Depreciação acumulada     | -            | (2.172)       | (2.172)       |
| Saldo contábil líquido    | <u>160</u>   | <u>3.238</u>  | <u>3.398</u>  |

## Notas Explicativas

### Terrenos

Refere-se, principalmente, a terrenos mantidos pela controladora, para futuras instalações de parques eólicos no estado do Rio Grande do Sul com área total de 4.454.406 m<sup>2</sup>, e estão reconhecidos a valor de custo de aquisição de R\$ 16.135. A implantação de parques eólicos está em fase de avaliação de projetos através da controlada Irani Geração de Energia Sustentável Ltda.

### Edificações

Refere-se a edificações localizadas em Rio Negrinho – SC com área construída de 25.271 m<sup>2</sup> e valor de R\$ 3.238. Tais edificações encontram-se alugadas para empresas da região.

As receitas e despesas geradas pelas propriedades para investimento que se encontram alugadas são reconhecidas no resultado conforme demonstrado abaixo:

|                                                              | 2018  | 2017  |
|--------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Receitas de aluguéis                                         | 798   | 1.233 |
| Gastos operacionais diretos que geraram receitas de aluguéis | (818) | (870) |

As propriedades para investimento estão avaliadas em 31 de dezembro de 2018 ao custo histórico. Para fins de divulgação a Companhia avaliou essas propriedades ao seu valor justo, reduzido de eventuais custos de transação, no montante de R\$ 35.082 na controladora e de R\$ 17.207 no consolidado. As avaliações foram realizadas por avaliadores independentes e internos, utilizando evidências de mercado relacionadas a preços de transações efetuadas com propriedades similares.

A Companhia possui parte de suas propriedades para investimentos cedidas em garantias de operações financeiras no valor de R\$ 12.425.

Em 13 de novembro de 2018, a Companhia celebrou com a empresa Panifício Partenon Ltda. a venda através de instrumento particular de promessa de cessão de direitos, de parte do imóvel (terrenos e edificações) de Cachoeirinha – RS, no montante total de R\$ 7.300, sendo R\$ 5.300 no ato e R\$ 2.000 em 180 dias. O resultado desta venda foi negativo em R\$ 1.986.

Em 24 de dezembro de 2018, a Companhia celebrou com a empresa Koch Metalúrgica S.A. a venda através de instrumento particular de promessa de cessão parcial de direitos e obrigações contratuais da parte restante do imóvel (terrenos e edificações) de Cachoeirinha – RS, no montante total de R\$ 4.500, a serem pagos em 30 parcelas iguais e sucessivas de R\$ 150, cada uma ajustada em 1% ao mês, vencendo-se a primeira em 180 dias da assinatura do contrato. As parcelas vincendas serão reajustadas mensalmente pelo IGPM/FGV. Na mesma data a empresa Koch Metalúrgica S.A., transferiu a dívida através de instrumento particular de assunção de dívidas para a empresa Irapar Participações S.A. O resultado desta venda foi negativo em R\$ 53.

## 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 | Imobilizações em imóveis de terceiros | Total     |
|---------------------------------|----------|-----------------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| Em 31 de dezembro de 2017       |          |                       |                            |                     |                          |                            |                                       |           |
| Saldo inicial                   | 183.027  | 157.518               | 371.980                    | 3.648               | 5.876                    | 45.660                     | 10.834                                | 778.543   |
| Aquisições                      | -        | 33                    | 7.959                      | 1.810               | 613                      | 24.695                     | -                                     | 35.110    |
| Baixas                          | (5.909)  | (89)                  | (611)                      | (100)               | (35)                     | (2)                        | -                                     | (6.746)   |
| Transferências                  | -        | 3.431                 | 21.147                     | 1.637               | 2.573                    | (28.788)                   | -                                     | -         |
| Depreciação                     | -        | (4.945)               | (41.763)                   | (1.513)             | (2.144)                  | -                          | (644)                                 | (51.009)  |
| Saldo contábil líquido          | 177.118  | 155.948               | 358.712                    | 5.482               | 6.883                    | 41.565                     | 10.190                                | 755.898   |
| Custo                           | 177.118  | 213.909               | 851.696                    | 12.664              | 22.598                   | 41.565                     | 16.061                                | 1.335.611 |
| Depreciação acumulada           | -        | (57.961)              | (492.984)                  | (7.182)             | (15.715)                 | -                          | (5.871)                               | (579.713) |
| Saldo contábil líquido          | 177.118  | 155.948               | 358.712                    | 5.482               | 6.883                    | 41.565                     | 10.190                                | 755.898   |
| Em 31 de dezembro de 2018       |          |                       |                            |                     |                          |                            |                                       |           |
| Saldo inicial                   | 177.118  | 155.948               | 358.712                    | 5.482               | 6.883                    | 41.565                     | 10.190                                | 755.898   |
| Aquisições                      | 21       | 79                    | 14.360                     | 1.659               | 345                      | 25.329                     | -                                     | 41.793    |
| Baixas                          | (14)     | (57)                  | (1.035)                    | (672)               | (31)                     | (301)                      | (20)                                  | (2.130)   |
| Transferências                  | -        | 2.196                 | 20.507                     | 538                 | 83                       | (23.382)                   | 58                                    | -         |
| Depreciação                     | -        | (5.353)               | (39.422)                   | (1.782)             | (1.869)                  | -                          | (642)                                 | (49.068)  |
| Imob. em andamento de Terceiros | -        | -                     | -                          | -                   | -                        | (5.324)                    | -                                     | (5.324)   |
| Crédito de Pis e Cofins         | -        | (94)                  | (1.375)                    | (18)                | (47)                     | (891)                      | (2)                                   | (2.427)   |
| Saldo contábil líquido          | 177.125  | 152.719               | 351.747                    | 5.207               | 5.364                    | 36.996                     | 9.584                                 | 738.742   |
| Custo                           | 177.125  | 216.033               | 884.153                    | 14.171              | 22.948                   | 36.996                     | 16.097                                | 1.367.523 |
| Depreciação acumulada           | -        | (63.314)              | (532.406)                  | (8.964)             | (17.584)                 | -                          | (6.513)                               | (628.781) |
| Saldo contábil líquido          | 177.125  | 152.719               | 351.747                    | 5.207               | 5.364                    | 36.996                     | 9.584                                 | 738.742   |

## Notas Explicativas

| Consolidado                     | Terrenos | Prédios e construções | Equipamentos e instalações | Veículos e tratores | Outras imobilizações (*) | Imobilizações em andamento | Imobilizações em imóveis de terceiros | Total     |
|---------------------------------|----------|-----------------------|----------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| Em 31 de dezembro de 2017       |          |                       |                            |                     |                          |                            |                                       |           |
| Saldo inicial                   | 251.329  | 158.999               | 372.046                    | 3.976               | 6.280                    | 45.660                     | 10.834                                | 849.124   |
| Aquisições                      | -        | 33                    | 8.030                      | 1.854               | 1.169                    | 24.713                     | -                                     | 35.799    |
| Baixas                          | (5.912)  | (89)                  | (610)                      | (100)               | (112)                    | (2)                        | -                                     | (6.825)   |
| Transferências                  | -        | 3.431                 | 21.147                     | 1.637               | 2.573                    | (28.788)                   | -                                     | -         |
| Depreciação                     | -        | (5.126)               | (41.782)                   | (1.612)             | (2.716)                  | -                          | (644)                                 | (51.880)  |
| Saldo contábil líquido          | 245.417  | 157.248               | 358.831                    | 5.755               | 7.194                    | 41.583                     | 10.190                                | 826.218   |
| Custo                           | 245.417  | 218.432               | 851.862                    | 13.267              | 23.199                   | 41.583                     | 16.061                                | 1.409.821 |
| Depreciação acumulada           | -        | (61.184)              | (493.031)                  | (7.512)             | (16.005)                 | -                          | (5.871)                               | (583.603) |
| Saldo contábil líquido          | 245.417  | 157.248               | 358.831                    | 5.755               | 7.194                    | 41.583                     | 10.190                                | 826.218   |
| Em 31 de dezembro de 2018       |          |                       |                            |                     |                          |                            |                                       |           |
| Saldo inicial                   | 245.417  | 157.248               | 358.831                    | 5.755               | 7.194                    | 41.583                     | 10.190                                | 826.218   |
| Aquisições                      | 21       | 79                    | 14.504                     | 1.977               | 399                      | 25.807                     | -                                     | 42.787    |
| Baixas                          | (14)     | (57)                  | (1.035)                    | (672)               | (46)                     | (641)                      | (20)                                  | (2.485)   |
| Transferências                  | -        | 2.196                 | 20.507                     | 550                 | 71                       | (23.382)                   | 58                                    | -         |
| Depreciação                     | -        | (5.443)               | (39.454)                   | (1.889)             | (1.988)                  | -                          | (642)                                 | (49.416)  |
| Imob. em andamento de Terceiros | -        | -                     | -                          | -                   | -                        | (5.324)                    | -                                     | (5.324)   |
| Crédito de Pis e Cofins         | -        | (94)                  | (1.375)                    | (18)                | (47)                     | (891)                      | (2)                                   | (2.427)   |
| Saldo contábil líquido          | 245.424  | 153.929               | 351.978                    | 5.703               | 5.583                    | 37.152                     | 9.584                                 | 809.353   |
| Custo                           | 245.424  | 220.556               | 884.463                    | 15.104              | 23.576                   | 37.152                     | 16.097                                | 1.442.372 |
| Depreciação acumulada           | -        | (66.627)              | (532.485)                  | (9.401)             | (17.993)                 | -                          | (6.513)                               | (633.019) |
| Saldo contábil líquido          | 245.424  | 153.929               | 351.978                    | 5.703               | 5.583                    | 37.152                     | 9.584                                 | 809.353   |

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

**Notas Explicativas****b) Composição do intangível**

| <b>Controladora</b>       | <b>Goodwill</b> | <b>Carteira de Clientes</b> | <b>Software</b> | <b>Software em desenvolvimento</b> | <b>Total</b>   |
|---------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------|
| Em 31 de dezembro de 2017 |                 |                             |                 |                                    |                |
| Saldo inicial             | 104.380         | 3.918                       | 4.069           | -                                  | 112.367        |
| Aquisições                | -               | -                           | 1.696           | -                                  | 1.696          |
| Baixas                    | -               | -                           | -               | -                                  | -              |
| Amortização               | -               | (792)                       | (1.183)         | -                                  | (1.975)        |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>3.126</u>                | <u>4.582</u>    | <u>-</u>                           | <u>112.088</u> |
| Custo                     | 104.380         | 7.081                       | 12.321          | -                                  | 123.782        |
| Amortização acumulada     | -               | (3.955)                     | (7.739)         | -                                  | (11.694)       |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>3.126</u>                | <u>4.582</u>    | <u>-</u>                           | <u>112.088</u> |
| Em 31 de dezembro de 2018 |                 |                             |                 |                                    |                |
| Saldo inicial             | 104.380         | 3.126                       | 4.582           | -                                  | 112.088        |
| Aquisições                | -               | -                           | 317             | 20.227                             | 20.544         |
| Baixas                    | -               | -                           | (112)           | -                                  | (112)          |
| Amortização               | -               | (792)                       | (1.517)         | -                                  | (2.309)        |
| Crédito de Pis e Cofins   | -               | -                           | (20)            | -                                  | (20)           |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>2.334</u>                | <u>3.250</u>    | <u>20.227</u>                      | <u>130.191</u> |
| Custo                     | 104.380         | 7.081                       | 12.506          | 20.227                             | 144.194        |
| Amortização acumulada     | -               | (4.747)                     | (9.256)         | -                                  | (14.003)       |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>2.334</u>                | <u>3.250</u>    | <u>20.227</u>                      | <u>130.191</u> |
| <b>Consolidado</b>        | <b>Goodwill</b> | <b>Carteira de Clientes</b> | <b>Software</b> | <b>Software em desenvolvimento</b> | <b>Total</b>   |
| Em 31 de dezembro de 2017 |                 |                             |                 |                                    |                |
| Saldo inicial             | 104.380         | 3.918                       | 4.604           | -                                  | 112.902        |
| Aquisições                | -               | -                           | 1.696           | -                                  | 1.696          |
| Baixas                    | -               | -                           | -               | -                                  | -              |
| Amortização               | -               | (792)                       | (1.183)         | -                                  | (1.975)        |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>3.126</u>                | <u>5.117</u>    | <u>-</u>                           | <u>112.623</u> |
| Custo                     | 104.380         | 7.081                       | 12.860          | -                                  | 124.321        |
| Amortização acumulada     | -               | (3.955)                     | (7.743)         | -                                  | (11.698)       |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>3.126</u>                | <u>5.117</u>    | <u>-</u>                           | <u>112.623</u> |
| Em 31 de dezembro de 2018 |                 |                             |                 |                                    |                |
| Saldo inicial             | 104.380         | 3.126                       | 5.117           | -                                  | 112.623        |
| Aquisições                | -               | -                           | 317             | 20.227                             | 20.544         |
| Baixas                    | -               | -                           | (112)           | -                                  | (112)          |
| Amortização               | -               | (792)                       | (1.517)         | -                                  | (2.309)        |
| Crédito de Pis e Cofins   | -               | -                           | (20)            | -                                  | (20)           |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>2.334</u>                | <u>3.785</u>    | <u>20.227</u>                      | <u>130.726</u> |
| Custo                     | 104.380         | 7.081                       | 13.045          | 20.227                             | 144.733        |
| Amortização acumulada     | -               | (4.747)                     | (9.260)         | -                                  | (14.007)       |
| Saldo contábil líquido    | <u>104.380</u>  | <u>2.334</u>                | <u>3.785</u>    | <u>20.227</u>                      | <u>130.726</u> |

**Notas Explicativas****c) Método de depreciação / amortização**

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

|                                                   | Taxa %   |          |
|---------------------------------------------------|----------|----------|
|                                                   | 31.12.18 | 31.12.17 |
| Prédios e construções *                           | 2,50     | 2,50     |
| Equipamentos e instalações **                     | 6,78     | 6,78     |
| 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 nos exercícios de 2018 e 2017 é apresentada conforme abaixo:

|                 | Controladora |          | Consolidado |          |
|-----------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                 | 31.12.18     | 31.12.17 | 31.12.18    | 31.12.17 |
| Administrativos | 2.129        | 435      | 2.477       | 594      |
| Produtivos      | 46.939       | 24.201   | 46.939      | 24.200   |
|                 | 49.068       | 24.636   | 49.416      | 24.794   |

## Notas Explicativas

A abertura da amortização do intangível nos exercícios de 2018 e 2017 é apresentada conforme abaixo:

|                 | Controladora |            | Consolidado  |            |
|-----------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                 | 31.12.18     | 31.12.17   | 31.12.18     | 31.12.17   |
| Administrativos | 1.963        | 794        | 1.963        | 794        |
| Produtivos      | 346          | 140        | 346          | 140        |
|                 | <u>2.309</u> | <u>934</u> | <u>2.309</u> | <u>934</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 exercício de 2018.

f) Ativos cedidos em garantia

A Companhia possui ativos imobilizados cedidos em garantia de operações financeiras. Os valores apresentados estão baseados em laudos de avaliação específica na data da contratação das operações ou em avaliações posteriores, de acordo com o determinado em contrato, conforme descrito abaixo:

|                                   | 31.12.18       |
|-----------------------------------|----------------|
| Equipamentos e Instalações        | 346.335        |
| Prédios e construções             | 115.522        |
| Terrenos                          | 397.786        |
| Total de imobilizado em garantias | <u>859.643</u> |

g) Carteira de clientes

A carteira de clientes adquirida na combinação de negócios foi reconhecida no momento inicial, pelo valor justo de R\$ 7.081 e sofreu no exercício de 2018 uma amortização de R\$ 792 (R\$ 792 em 2017), apresentando desta forma um saldo contábil líquido de R\$ 2.334. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

h) Goodwill

O *goodwill* gerado em combinação de negócios da São Roberto S.A. no exercício de 2013, está reconhecido pelo valor de R\$ 104.380 e, é atribuível à expectativa de rentabilidade futura.

Teste do intangível para verificação de *impairment*:

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia avaliou a recuperação do montante do ágio com base no seu valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado. O

## Notas Explicativas

valor recuperável 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 cinco anos e extrapolados a perpetuidade nos demais períodos com base nas taxas de crescimento estimadas.

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) | 4,0%             |
| Margem bruta (% sobre a receita líquida)                                                                          | 32,1%            |
| Taxa de crescimento estimada                                                                                      | 5,0%             |
| Taxa de desconto ( <i>Wacc</i> )                                                                                  | 11,08%           |

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

A Companhia efetuou uma análise de sensibilidade nas taxas de desconto e de crescimento. Mesmo considerando um acréscimo ou uma redução, respectivamente, de 3,50% na taxa de desconto e de 1,00% na taxa de crescimento, em conjunto, o valor recuperável se mantém superior ao valor em uso.

### 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.

## Notas Explicativas

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

|                                              | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                              | 31.12.18      | 31.12.17      | 31.12.18       | 31.12.17       |
| Custo de formação dos ativos biológicos      | 29.782        | 25.391        | 89.122         | 45.099         |
| Diferencial do valor justo ativos biológicos | 14.248        | 8.320         | 97.478         | 145.697        |
|                                              | <u>44.030</u> | <u>33.711</u> | <u>186.600</u> | <u>190.796</u> |

Do total consolidado dos ativos biológicos, R\$ 105.312 (R\$ 99.700 em 31 de dezembro de 2017) 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\$ 77.493 (R\$ 65.960 em 31 de dezembro de 2017) se refere a florestas plantadas formadas que possuem mais de seis anos. O restante dos valores refere-se a florestas plantadas 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 à demanda de produção da unidade.

Os ativos biológicos consolidados utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 81.288 (R\$ 91.096 em 31 de dezembro de 2017), 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.

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 foi Income Approach com exaustão da floresta em um ciclo, e corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros líquidos esperado do ativo, descontado a uma taxa de desconto corrente do mercado florestal regional, 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;

## Notas Explicativas

- (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.

|                                                                  | Consolidado |          |                                              |
|------------------------------------------------------------------|-------------|----------|----------------------------------------------|
|                                                                  | 31.12.18    | 31.12.17 | Impacto no valor justo dos ativos biológicos |
| Área plantada (hectare)                                          | 18.274      | 17.475   | 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 - Florestas Próprias SC - %                     | 8,50%       | 8,50%    | Aumenta a premissa, diminui o valor justo    |
| Taxa de desconto - Florestas Próprias RS - %                     | 9,00%       | 9,50%    | Aumenta a premissa, diminui o valor justo    |
| Taxa de desconto - Parcerias - %                                 | 9,00%       | 9,00%    | Aumenta a premissa, diminui o valor justo    |
| Preço líquido médio de venda (m³)                                | 51,00       | 49,00    | Aumenta a premissa, aumenta o valor justo    |
| Incremento médio anual (IMA) - Florestas Santa Catarina (*)      | 37,9        | 39,2     | Aumenta a premissa, aumenta o valor justo    |
| Incremento médio anual (IMA) - Florestas Rio o Grande do Sul (*) | 21,2        | 21,8     | 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. O IMA é mensurado em m³ por hectare/ano.

Neste exercício de 2018 a Companhia validou as premissas e critérios utilizados para as avaliações do valor justo dos seus ativos biológicos, e realizou a avaliação de todos os seus ativos biológicos.

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.

**Notas Explicativas**

As principais movimentações do exercício são demonstradas abaixo:

|                                                        | Controladora  | Consolidado    |
|--------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Saldo em 31.12.16                                      | <u>69.696</u> | <u>235.407</u> |
| Plantio                                                | 4.935         | 7.997          |
| Exaustão                                               |               |                |
| Custo histórico                                        | (275)         | (1.316)        |
| Valor justo                                            | (393)         | (9.119)        |
| Custo venda de floresta                                | (31.326)      | (31.326)       |
| Transferência para capitalização na controlada Iraflor | (7.896)       | -              |
| Variação do valor justo                                | (1.030)       | (10.847)       |
| Saldo em 31.12.17                                      | <u>33.711</u> | <u>190.796</u> |
| Plantio                                                | 5.875         | 10.373         |
| Aquisição de floresta                                  | 3.387         | 3.387          |
| Exaustão                                               |               |                |
| Custo histórico                                        | (20)          | (1.478)        |
| Valor justo                                            | (31)          | (15.110)       |
| Transferência para capitalização na controlada Iraflor | (5.030)       | -              |
| Variação do valor justo                                | 6.138         | (1.368)        |
| Saldo em 31.12.18                                      | <u>44.030</u> | <u>186.600</u> |

A exaustão dos ativos biológicos dos exercícios de 2018 e de 2017 foi substancialmente reconhecida no resultado do exercício, após alocação nos estoques mediante colheita das florestas e utilização no processo produtivo ou venda para terceiros.

Em 19 de dezembro de 2017, a Companhia celebrou com a Timber XI SPE S.A. Contrato de Compra e Venda de Ativos, por meio do qual a Companhia vendeu à Compradora aproximadamente 1.855 hectares de florestas em pé pelo valor de R\$ 19.100. Em decorrência da venda das florestas, a Compradora e a Companhia 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 ao longo do prazo de 8 anos, tendo em vista sua elevada experiência nesse escopo de serviço.

Adicionalmente, como parte desta operação a Companhia vendeu à Compradora o imóvel denominado Fazenda São Pedro com aproximadamente 1.520 hectares de área total, pelo valor de R\$ 12.166. Em decorrência da venda da Fazenda São Pedro, a Compradora e a Companhia também celebraram um Contrato de Arrendamento de Imóvel Rural, por meio do qual a Companhia possui o direito de exploração das florestas de sua propriedade plantadas sobre o imóvel, ao longo do prazo de 8 anos.

## Notas Explicativas

Encerrado o período de arrendamento a Companhia possui a opção de recompra do referido imóvel pelo valor de venda corrigido pela inflação (IPCA). O contrato foi classificado como arrendamento operacional.

Em 11 de abril de 2016, a Companhia e a sua subsidiária Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. celebraram com a Global Fund Reflorestamento e Exploração de Madeira Ltda. (“Global”), Contrato de Compra e Venda de Floresta, por meio do qual a Companhia vendeu à Global aproximadamente 4.644 hectares de florestas, pelo valor de R\$ 55.500, 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, que poderiam ser 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, poderia adquiri-los durante esse período. As opções de compra das florestas poderiam ser exercidas pela Irani Participações ou pela Companhia, pois dependiam da evolução do mercado de florestas e da estratégia de suprimento de madeira da Companhia.

A Companhia exerceu as opções de compra de 2016 a 2018, sendo que estas somavam aproximadamente 1.650 hectares de florestas. Em 21 de junho de 2018, as demais opções de compra foram rescindidas, inclusive a opção exercida de 2018, não permanecendo nenhuma opção de compra válida a partir desta data. Em função do cancelamento da opção de 2018, que havia sido exercida, as opções de compra efetivamente realizadas são as relativas aos períodos de 2016 e 2017, sendo que estas somam aproximadamente 1.450 hectares de florestas.

No primeiro trimestre de 2018, foi autorizado o aporte de novos ativos biológicos no montante de R\$ 5.030, na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. Esta operação teve por objetivo final proporcionar uma melhor gestão dos ativos florestais.

### b) Ativos biológicos cedidos em garantia

A Companhia e suas controladas deram parte dos ativos biológicos em garantias de operações financeiras no valor de R\$ 81.595, o que representa aproximadamente 44% do valor total dos ativos biológicos, e equivale a 15,6 mil hectares de terras utilizadas, com aproximadamente 6,6 mil hectares de florestas plantadas.

## Notas Explicativas

### c) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui ainda alguns 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. Em decorrência da operação realizada com a Timber XI SPE S.A., onde a Companhia vendeu aproximadamente 1.520 hectares de área de terras e celebrou Contrato de Arrendamento do Imóvel pelo prazo de 8 anos, passaram a compor a produção em terras de terceiros aproximadamente 732 hectares de florestas. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros representa atualmente aproximadamente 5% da área total com ativos biológicos da Companhia.

## Notas Explicativas

## 16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

## a) Abertura dos saldos contábeis

|                                          |                                           | Controladora |          | Consolidado |          |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                                          |                                           | 31.12.18     | 31.12.17 | 31.12.18    | 31.12.17 |
| <b>Circulante</b>                        | <b>Encargos anuais %</b>                  |              |          |             |          |
| Moeda nacional                           |                                           |              |          |             |          |
| Finame                                   | Fixo a 3,47%, TJLP + 5,06%, Selic + 5,59% | 2.492        | 4.687    | 2.492       | 4.687    |
| Capital de giro                          | Fixo a 9,83%, CDI + 5,87% e 136,7% do CDI | 99.798       | 84.086   | 99.834      | 84.086   |
| Capital de giro - Operação Sindicalizada | CDI + 5,00%                               | 43.764       | 13.059   | 43.764      | 13.059   |
| Leasing financeiro                       | Fixo a 14,85%                             | 1.360        | 928      | 1.360       | 928      |
| BNDES                                    | TJLP + 3,60%                              | 10.616       | 8.413    | 10.616      | 8.413    |
| Total moeda nacional                     |                                           | 158.030      | 111.173  | 158.066     | 111.173  |
| Moeda estrangeira                        |                                           |              |          |             |          |
| Adiantamento contrato de câmbio          | Fixo entre 5,05% e 6,10%                  | 21.530       | 26.800   | 21.530      | 26.800   |
| Bank of America - PPE                    | Libor + 8,00%                             | 53.469       | 467      | 53.469      | 467      |
| Banco Santander PPE                      | Libor + 6,95%                             | 2.222        | 591      | 2.222       | 591      |
| Banco Rabobank e Santander PPE           | Libor + 6,95%                             | 50.183       | 14.195   | 50.183      | 14.195   |
| Banco LBBW - FINIMP                      | Euribor + 1,55%                           | 1.533        | 1.358    | 1.533       | 1.358    |
| Banco De Lage Landen                     | 8,20% a.a.                                | 375          | 321      | 375         | 321      |
| Total moeda estrangeira                  |                                           | 129.312      | 43.732   | 129.312     | 43.732   |
| Total do circulante                      |                                           | 287.342      | 154.905  | 287.378     | 154.905  |
| <b>Não Circulante</b>                    |                                           |              |          |             |          |
| Moeda nacional                           |                                           |              |          |             |          |
| Finame                                   | Fixo a 3,47%, TJLP + 5,06%, Selic + 5,59% | 2.575        | 6.339    | 2.575       | 6.339    |
| Capital de giro                          | Fixo a 9,83%, CDI + 5,87% e 136,7% do CDI | 140.418      | 111.118  | 140.474     | 111.118  |
| Capital de giro - Operação Sindicalizada | CDI + 5,00%                               | 121.949      | 162.310  | 121.948     | 162.310  |
| Leasing financeiro                       | Fixo a 14,85%                             | 1.094        | 1.482    | 1.094       | 1.482    |
| BNDES                                    | TJLP + 3,60%                              | 22.554       | 33.237   | 22.554      | 33.237   |
| Total moeda nacional                     |                                           | 288.590      | 314.486  | 288.645     | 314.486  |
| Moeda estrangeira                        |                                           |              |          |             |          |
| Bank of America - PPE                    | Libor + 8,00%                             | 91.747       | 122.668  | 91.747      | 122.668  |
| Banco Santander PPE                      | Libor + 6,95%                             | 5.902        | 6.734    | 5.902       | 6.734    |
| Banco Rabobank e Santander PPE           | Libor + 6,95%                             | 149.967      | 170.450  | 149.967     | 170.450  |
| Banco LBBW - FINIMP                      | Euribor + 1,55%                           | 765          | 2.053    | 765         | 2.053    |
| Banco De Lage Landen                     | 8,20% a.a.                                | 562          | 800      | 562         | 800      |
| Total moeda estrangeira                  |                                           | 248.943      | 302.705  | 248.943     | 302.705  |
| Total do não circulante                  |                                           | 537.533      | 617.191  | 537.588     | 617.191  |
| Total                                    |                                           | 824.875      | 772.096  | 824.966     | 772.096  |
|                                          |                                           | Controladora |          | Consolidado |          |
| Vencimentos no longo prazo:              |                                           | 31.12.18     | 31.12.17 | 31.12.18    | 31.12.17 |
| 2019                                     | -                                         | -            | 207.635  | -           | 207.635  |
| 2020                                     | 250.322                                   | 168.280      | 250.363  | 168.280     |          |
| 2021                                     | 182.908                                   | 144.431      | 182.922  | 144.431     |          |
| 2022 a 2024                              | 104.303                                   | 96.845       | 104.303  | 96.845      |          |
|                                          |                                           | 537.533      | 617.191  | 537.588     | 617.191  |

Em 28 de março de 2018 foi nos apresentado pelo Banco Credit Suisse contrato de negociação com o Bank Of América NA, passando este a ser credor do contrato CBSBBR20101000015 *Credit Agreement and Export Prepayment Agreement* (PPE).

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

|                                              | Controladora e Consolidado |         |         |       |         |
|----------------------------------------------|----------------------------|---------|---------|-------|---------|
|                                              | 2019                       | 2020    | 2021    | 2022  | Total   |
| Em moeda nacional                            |                            |         |         |       |         |
| Capital de giro                              | (1.481)                    | (586)   | (179)   | (48)  | (2.294) |
| Capital de giro - Operação Sindicalizada CCE | (1.369)                    | (1.040) | (679)   | (219) | (3.307) |
| Total moeda nacional                         | (2.850)                    | (1.626) | (858)   | (267) | (5.601) |
| Em moeda estrangeira                         |                            |         |         |       |         |
| Bank Of America NA - PPE                     | (495)                      | (183)   | (28)    | -     | (706)   |
| Banco Rabobank e Santander PPE               | (851)                      | (634)   | (406)   | (129) | (2.020) |
| Total moeda estrangeira                      | (1.346)                    | (817)   | (434)   | (129) | (2.726) |
|                                              | (4.196)                    | (2.443) | (1.292) | (396) | (8.327) |

**c) Operações significativas contratadas no período**

- i) Capital de Giro – Banco BTG Pactual CCE: firmados dois contratos de CCE junto ao Banco BTG Pactual totalizando R\$ 36.178, com vencimento final em março de 2021 e taxa de juros de CDI + 6,00% a.a. O empréstimo será liquidado em parcelas mensais a partir de abril de 2019. Também foram alongados dois contratos de CCE totalizando R\$ 33.552, que passaram a contar com as mesmas condições acima.
- ii) Capital de Giro – Banco SAFRA S.A. CCE: firmados dois contratos de CCEs junto ao Banco SAFRA S.A. a taxa de juros de 137% do CDI a.a.. Sendo: um contrato no valor de R\$ 10.000 com vencimento final em agosto de 2021, que será liquidado em parcelas mensais a partir de outubro de 2018, outro contrato no valor de R\$ 9.500 com vencimento final em julho de 2021 com carência de 12 meses e pagamento de juros mensais a partir de setembro de 2018 e também foi alongado o contrato no valor de R\$ 38.700 com carência de 12 meses, vencimento final em julho de 2021 e pagamento de juros a partir de setembro de 2018, com a mesma taxa de juros mencionada acima.

**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) e cessão fiduciária de recebíveis com valor aproximado de R\$ 289.800. Outras operações mantêm garantias específicas conforme segue:

- i) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, captado junto ao Credit Suisse e assumido em 28 de março de 2018 pelo Bank Of America NA, foram oferecidos como garantia as ações que a Companhia detém da controlada Habitasul Florestal S.A.

**Notas Explicativas**

- ii) 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\$ 164.700.
- 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\$ 156.709 e cessão fiduciária de recebíveis no valor de R\$ 15.000.
- iv) Para o financiamento contratado junto ao BNDES foram oferecidos como garantias um imóvel industrial abrangendo terreno, construções e equipamentos, dois imóveis comerciais e um residencial, que perfazem um montante de R\$ 121.436 .
- v) Para empréstimo de capital de giro – Operação CCE contratada junto ao BTG Pactual foram oferecidos como garantias reais e fiduciárias de bens e direitos da Companhia no valor de R\$ 59.216.
- vi) Para o alongamento das operações junto aos bancos Itaú BBA, Santander e Rabobank foi oferecida como garantia adicional a planta industrial Papel SC - abrangendo terreno, construções e equipamentos, que perfazem um montante de R\$ 289.800.

e) Cláusulas Financeiras Restritivas

Alguns contratos de financiamento junto a instituições financeiras possuem cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros, calculados sobre as demonstrações financeiras consolidadas, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida.

Índices financeiros com verificação anual:

- i) Banco Itaú BBA – CCE
- ii) Banco Santander Brasil – PPE
- iii) Capital de Giro – Operação Sindicalizada
- iv) Banco Rabobank – CCE
- v) Banco Santander – CCE
- vi) Banco Rabobank e Santander – PPE
- vii) Capital de Giro – Banco BTG Pactual CCE

## a) Relação entre a dívida líquida e o EBITDA:

|                                               | Contratado<br>2018 | Apurado<br>2018 | Contratado<br>2019 | Contratado<br>2020 | Contratado<br>2021 |
|-----------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| i) Banco Itaú BBA – CCE                       | 4                  | 3,88            | 3,5                | 3,5                | 3,5                |
| ii) Banco Santander Brasil – PPE              | 4                  | 3,88            | 3,5                | 3,5                | 3,5                |
| iii) Capital de Giro – Operação Sindicalizada | 4                  | 3,88            | 3,5                | 3,5                | 3,5                |
| iv) Banco Rabobank – CCE                      | 4                  | 3,88            | 3,5                | 3,5                | 3,5                |
| v) Banco Santander – CCE                      | 4                  | 3,88            | 3,5                | 3,5                | 3,5                |
| vi) Banco Rabobank e Santander – PPE          | 4                  | 3,88            | 3,5                | 3,5                | 3,5                |
| vii) Capital de Giro – Banco BTG Pactual CCE  | 4,5                | 3,88            | 4                  | 3,5                | -                  |

**Notas Explicativas****b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida:**

|                                               | Contratado<br>2018 | Apurado<br>2018 | Contratado<br>2019 | Contratado<br>2020 | Contratado<br>2021 |
|-----------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| i) Banco Itaú BBA – CCE                       | 1,75               | 1,85            | 2                  | 2                  | 2                  |
| ii) Banco Santander Brasil – PPE              | 1,75               | 1,85            | 2                  | 2                  | 2                  |
| iii) Capital de Giro – Operação Sindicalizada | 1,75               | 1,85            | 2                  | 2                  | 2                  |
| iv) Banco Rabobank – CCE                      | 1,75               | 1,85            | 2                  | 2                  | 2                  |
| v) Banco Santander – CCE                      | 1,75               | 1,85            | 2                  | 2                  | 2                  |
| vi) Banco Rabobank e Santander – PPE          | 1,75               | 1,85            | 2                  | 2                  | 2                  |
| vii) Capital de Giro – Banco BTG Pactual CCE  | 1,50               | 1,85            | 2                  | 2                  | -                  |

Em 31 de dezembro de 2018 a Companhia atendeu os indicadores financeiros contratados junto aos credores acima.

**Índices financeiros com verificação trimestral:****Bank of America - PPE****a) Relação entre a dívida líquida e o EBITDA:**

|            | 1T18 a 3T18       | 4T18 a 3T19 | 4T19 a 3T20 | 4T20 a 2T21 |
|------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| Contratado | 5                 | 4,5         | 4           | 3,5         |
| Apurado    | 3,5 - 3,58 - 3,29 | 3,88        | -           | -           |

**b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida:**

| Relação entre o EBITDA e Despesas Financeiras - maior ou igual (x) |      |             |             |
|--------------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|
|                                                                    | 1T18 | 2T18 a 3T18 | 4T18 a 2T21 |
| Contratado                                                         | 1,5  | 1,75        | 2           |
| Apurado                                                            | 2,09 | 2,12 - 2,23 | 1,85        |

Em 31 de dezembro de 2018 a Companhia obteve *waiver* junto ao credor por não ter atendido o índice do item “b”.

**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.

## Notas Explicativas

f) Movimentação sumária dos empréstimos e financiamentos

| Controladora                             | 31.12.16 | Alterações caixa                                 |                                 | Alterações não caixa     |                  |                      |                       | 31.12.17 |
|------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
|                                          |          | Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento | Pagamento de juros / Dividendos | Variação cambial e juros | Hedge Accounting | Dividendos Propostos | Banco conta vinculada |          |
| Empréstimos, Financiamentos e Debêntures | 917.375  | (140.346)                                        | (105.624)                       | 106.175                  | (5.598)          | -                    | 114                   | 772.096  |
| Juros sobre Capital Próprio e Dividendos | 4.234    | -                                                | (4.143)                         | -                        | -                | -                    | -                     | 91       |

| Controladora                             | 31.12.17 | Alterações caixa                                 |                                 | Alterações não caixa     |                  |                      |                       | 31.12.18 |
|------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
|                                          |          | Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento | Pagamento de juros / Dividendos | Variação cambial e juros | Hedge Accounting | Dividendos Propostos | Banco conta vinculada |          |
| Empréstimos, Financiamentos e Debêntures | 772.096  | (23.477)                                         | (68.675)                        | 98.237                   | 46.694           | -                    | -                     | 824.875  |
| Juros sobre Capital Próprio e Dividendos | 91       | -                                                | (68)                            | -                        | -                | 3.746                | -                     | 3.769    |

| Consolidado                              | 31.12.16 | Alterações caixa                                 |                                 | Alterações não caixa     |                  |                      |                       | 31.12.17 |
|------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
|                                          |          | Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento | Pagamento de juros / Dividendos | Variação cambial e juros | Hedge Accounting | Dividendos Propostos | Banco conta vinculada |          |
| Empréstimos, Financiamentos e Debêntures | 917.375  | (140.346)                                        | (105.624)                       | 106.175                  | (5.598)          | -                    | 114                   | 772.096  |
| Juros sobre Capital Próprio e Dividendos | 4.234    | -                                                | (4.143)                         | -                        | -                | -                    | -                     | 91       |

| Consolidado                              | 31.12.17 | Alterações caixa                                 |                                 | Alterações não caixa     |                  |                      |                       | 31.12.18 |
|------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
|                                          |          | Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento | Pagamento de juros / Dividendos | Variação cambial e juros | Hedge Accounting | Dividendos Propostos | Banco conta vinculada |          |
| Empréstimos, Financiamentos e Debêntures | 772.096  | (23.386)                                         | (68.675)                        | 98.237                   | 46.694           | -                    | -                     | 824.966  |
| Juros sobre Capital Próprio e Dividendos | 91       | -                                                | (68)                            | -                        | -                | 3.746                | -                     | 3.769    |

**Notas Explicativas****17. FORNECEDORES**

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

|                       | Controladora   |               | Consolidado   |               |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | 31.12.18       | 31.12.17      | 31.12.18      | 31.12.17      |
| <b>CIRCULANTE</b>     |                |               |               |               |
| <b>Interno</b>        |                |               |               |               |
| Materiais             | 67.138         | 59.042        | 67.534        | 59.276        |
| Prestador de serviços | 8.637          | 7.628         | 9.048         | 7.775         |
| Transportadores       | 15.593         | 14.867        | 15.683        | 14.876        |
| Partes relacionadas   | 24.795         | 13.626        | -             | -             |
| Outros                | 2.268          | 629           | 2.268         | 629           |
| <b>Externo</b>        |                |               |               |               |
| Materiais             | 552            | 395           | 552           | 395           |
|                       | <u>118.983</u> | <u>96.187</u> | <u>95.085</u> | <u>82.951</u> |

**18. PARTES RELACIONADAS**

| Controladora                              | Créditos a receber |               | Contas a pagar |               |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------|----------------|---------------|
|                                           | 31.12.18           | 31.12.17      | 31.12.18       | 31.12.17      |
| Habitasul Florestal S.A.                  | -                  | -             | 1.056          | 1.890         |
| Iraflor - Com. de Madeiras Ltda           | -                  | -             | 23.752         | 11.725        |
| Remuneração dos administradores           | -                  | -             | 1.907          | 799           |
| Participação dos administradores          | -                  | -             | 692            | 692           |
| Habitasul Desenvolvidores Imobiliários    | -                  | -             | 17             | 17            |
| Irani Geração de Energia Sustentável Ltda | -                  | 13            | -              | -             |
| Koch Metalúrgica S.A.                     | 157                | 19.686        | -              | -             |
| Irani Participações S/A                   | 4.500              | -             | 764            | 751           |
| <b>Total</b>                              | <u>4.657</u>       | <u>19.699</u> | <u>28.188</u>  | <u>15.874</u> |
| Parcela circulante                        | 1.957              | 1.956         | 28.188         | 15.874        |
| Parcela não circulante                    | 2.700              | 17.743        | -              | -             |

| Controladora                                     | Receitas   |            | Despesas      |               |
|--------------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|
|                                                  | 2018       | 2017       | 2018          | 2017          |
| Habitasul Florestal S.A.                         | -          | -          | 8.638         | 8.969         |
| Gratificações à Administradores                  | -          | -          | -             | 5.000         |
| Iraflor - Com. de Madeiras Ltda                  | -          | -          | 23.986        | 11.839        |
| Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados | -          | -          | 288           | 289           |
| MCFD Administração de Imóveis Ltda               | -          | -          | 1.296         | 1.297         |
| PFD Administradora de Imóveis Ltda               | -          | -          | 324           | 1.297         |
| Irani Participações S/A                          | -          | -          | 9.271         | 5.269         |
| Habitasul Desenvolvidores Imobiliários           | -          | -          | 176           | 177           |
| Koch Metalúrgica S.A.                            | 310        | 726        | -             | -             |
| Remuneração dos administradores                  | -          | -          | 10.433        | 8.218         |
| <b>Total</b>                                     | <u>310</u> | <u>726</u> | <u>54.412</u> | <u>42.355</u> |

**Notas Explicativas**

| Consolidado                            | Créditos a receber |               | Contas a pagar |              |
|----------------------------------------|--------------------|---------------|----------------|--------------|
|                                        | 31.12.18           | 31.12.17      | 31.12.18       | 31.12.17     |
| Habitasul Desenvolvidores Imobiliários | -                  | -             | 17             | 17           |
| Koch Metalúrgica S.A.                  | 157                | 19.686        | -              | -            |
| Remuneração dos administradores        | -                  | -             | 1.907          | 799          |
| Irani Participações S/A                | 4.500              | -             | 764            | 751          |
| Participação dos administradores       | -                  | -             | 692            | 692          |
| Total                                  | <u>4.657</u>       | <u>19.686</u> | <u>3.380</u>   | <u>2.259</u> |
| Parcela circulante                     | 1.957              | 1.943         | 3.380          | 2.259        |
| Parcela não circulante                 | 2.700              | 17.743        | -              | -            |

| Consolidado                                      | Receitas   |            | Despesas      |               |
|--------------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|
|                                                  | 31.12.18   | 2017       | 31.12.18      | 2017          |
| Irani Participações S/A                          | -          | -          | 9.271         | 5.269         |
| Gratificações à Administradores                  | -          | -          | -             | 5.000         |
| Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados | -          | -          | 216           | 289           |
| MCFD Administração de Imóveis Ltda               | -          | -          | 1.296         | 1.297         |
| PFD Administradora de Imóveis Ltda               | -          | -          | 324           | 1.297         |
| Remuneração dos administradores                  | -          | -          | 10.485        | 8.271         |
| Habitasul Desenvolvidores Imobiliários           | -          | -          | 176           | 177           |
| Koch Metalúrgica S.A.                            | 310        | 726        | -             | -             |
| Total                                            | <u>310</u> | <u>726</u> | <u>21.768</u> | <u>21.600</u> |

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.

O débito junto a MCFD Administração de Imóveis Ltda., e PFD Administradora de Imóveis Ltda. corresponde ao valor mensal de aluguel da Unidade Embalagem SP – Indaiatuba partilhado em 50% para cada uma, 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\$ 128, sendo que o valor total mensal contratado atual é de R\$ 256 reajustados anualmente, de acordo com a mesma variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas.

Os créditos junto a Koch Metalúrgica S.A. são decorrentes de recebíveis referente a aluguel de imóvel no valor de R\$ 20, e de recebíveis referente a venda de mercadorias no valor de R\$ 137. Estes saldos são mantidos a valores históricos, sem atualizações monetárias nem juros. As partes relacionadas Irani Participações S.A. e Companhia Comercial de Imóveis, são avalistas garantidoras destes saldos. Neste exercício foi firmado o Termo de Acordo e distrato de Contratos de Compra e Venda de Equipamentos, sob o qual a Companhia foi ressarcida em dinheiro do montante total do adiantamento de R\$ 17.743. Também neste exercício foi recebido o montante de R\$ 2.098 referente à pagamento de recebíveis de aluguel de imóvel. O contrato de aluguel foi rescindindo em 24 de dezembro de 2018 em decorrência da venda do imóvel conforme nota explicativa nº 13.

## Notas Explicativas

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram na controladora R\$ 10.433 no exercício de 2018 (R\$ 13.218 no exercício de 2017) e no consolidado R\$ 10.485 no exercício de 2018 (R\$ 13.271 no exercício de 2017).

A remuneração global dos administradores foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de 30 de abril de 2018 no valor máximo de R\$ 12.000.

O débito junto a Irani Participações S/A. corresponde principalmente a contrato de remuneração de garantia, pelo qual a Companhia remunera fianças e avais outorgados pela Irani Participações S/A., em seu favor, para viabilizar a contratação de empréstimos e financiamentos.

O crédito junto a Irani Participações S/A. corresponde a assunção de dívida da empresa Koch Metalúrgica S.A. referente a venda de imóvel conforme nota explicativa nº 13.

### 19. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

Trata-se de parcelamento de PIS e COFINS em que a Companhia realizou compensações com origem na exclusão do ICMS da base das referidas contribuições. A Companhia mantinha provisão para contingências em relação ao assunto, e em função da demora e da indecisão referente a modulação dos efeitos do julgamento em sede de repercussão geral por parte do Supremo Tribunal Federal (STF), optou pelo seu parcelamento.

O montante total de tributo levado a parcelamento foi de R\$ 25.219 (R\$ 31.349 atualizado com multa e juros), sendo este parcelado em 60 meses. O saldo deste parcelamento em 31 de dezembro de 2018 é de R\$ 29.218, sendo que R\$ 6.493 classificados no curto prazo e R\$ 22.725 classificados no longo prazo.

### 20. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS

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

Abertura do saldo da provisão:

|                        | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 31.12.18      | 31.12.17      | 31.12.18      | 31.12.17      |
| Provisões cíveis       | 1.635         | 1.716         | 1.635         | 1.716         |
| Provisões trabalhistas | 6.550         | 6.428         | 6.874         | 6.832         |
| Provisões tributárias  | 14.797        | 47.549        | 14.797        | 47.549        |
| Total                  | <u>22.982</u> | <u>55.693</u> | <u>23.306</u> | <u>56.097</u> |

**Notas Explicativas**

|              | 31.12.17      | Provisão      | Pagamentos     | Reversão        | Depósitos<br>judiciais<br>vinculados | 31.12.18      |
|--------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|---------------|
| Controladora |               |               |                |                 |                                      |               |
| Cível        | 1.716         | 95            | (28)           | (148)           |                                      | 1.635         |
| Trabalhista  | 6.428         | 2.191         | (981)          | (66)            | (1.022)                              | 6.550         |
| Tributária   | 47.549        | 11.583        | -              | (44.335)        |                                      | 14.797        |
|              | <u>55.693</u> | <u>13.869</u> | <u>(1.009)</u> | <u>(44.549)</u> | <u>(1.022)</u>                       | <u>22.982</u> |
|              |               |               |                |                 |                                      |               |
| Consolidado  | 31.12.17      | Provisão      | Pagamentos     | Reversão        | Depósitos<br>judiciais<br>vinculados | 31.12.18      |
| Cível        | 1.716         | 95            | (28)           | (148)           |                                      | 1.635         |
| Trabalhista  | 6.832         | 2.369         | (1.026)        | (279)           | (1.022)                              | 6.874         |
| Tributária   | 47.549        | 11.583        | -              | (44.335)        |                                      | 14.797        |
|              | <u>56.097</u> | <u>14.047</u> | <u>(1.054)</u> | <u>(44.762)</u> | <u>(1.022)</u>                       | <u>23.306</u> |

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- a) Os processos cíveis relacionam-se, entre outras questões, a pedidos indenizatórios de rescisões contratuais de Representação Comercial. Em 31 de dezembro de 2018, havia R\$ 1.635 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\$ 6.874 em 31 de dezembro de 2018 e, acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.
- c) As provisões tributárias totalizam um valor de R\$ 14.797, e se referem principalmente à:
  - i) 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\$ 796. Os processos encontram-se em trâmite na esfera administrativa e judicial e aguardam julgamento.
  - ii) Apropriação de Crédito Presumido de ICMS no Estado de Minas Gerais vinculado a Protocolo de Intenções para Investimento na Unidade Papel localizada no Município de Santa Luzia, os quais não foram iniciados pois aguarda autorização dos Órgãos Ambientais e por razões estratégicas de mercado da Companhia. O montante apropriado até 31 de dezembro de 2018 foi de R\$ 6.552, para o qual foi constituída provisão para riscos tributários no valor corrigido de R\$ 9.002.

## Notas Explicativas

A Companhia mantinha provisão para contingências em relação a compensação de PIS e COFINS com origem na exclusão de ICMS na base das referidas contribuições, e em função da demora e da indecisão referente a modulação dos efeitos do julgamento em sede de repercussão geral por parte do Supremo Tribunal Federal (STF), optou pelo seu parcelamento. O montante total de tributo levado a parcelamento foi de R\$ 25.219 (R\$ 31.349 atualizado com multa e juros), conforme nota explicativa nº 19.

### Contingências

Para as contingências avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 31 de dezembro de 2018, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, e tributárias é composto como segue:

|                            | Consolidado    |               |
|----------------------------|----------------|---------------|
|                            | 31.12.18       | 31.12.17      |
| Contingências trabalhistas | 10.422         | 15.289        |
| Contingências cíveis       | 8.539          | 7.897         |
| Contingências tributárias  | 99.884         | 70.389        |
|                            | <u>118.845</u> | <u>93.575</u> |

### Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 10.422 em 31 de dezembro de 2018 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.

### Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 8.539 em 31 de dezembro de 2018 e contemplam principalmente ações de indenizações que se encontram em diversas fases processuais de andamento.

### Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 99.884 em 31 de dezembro de 2018 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças do Estado de Santa Catarina, oriundos de suposto crédito tributário indevido de ICMS na aquisição de

## Notas Explicativas

materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas neste Estado, com valor em 30 de dezembro de 2018 de R\$ 44.822. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.

- Processos Administrativos referente a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de suposto crédito tributário indevido, com valor em 31 de dezembro de 2018 de R\$ 34.250. A Companhia contesta os referidos autos administrativamente e aguarda julgamento dos respectivos recursos.
- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças de supostos débitos de INSS, oriundos de Notificações Fiscais que versam sobre contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas agroindustriais e compensação de débitos com créditos originados pela aplicação de alíquota maior do RAT nas Unidades Administrativas da Companhia, que totalizam em 31 de dezembro de 2018 o valor de R\$ 6.941. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Processo Administrativo referente a Autos de Infração oriundo de compensação de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações com valor em 31 de dezembro de 2018 de R\$ 5.957. A Companhia discute judicialmente a referida notificação fiscal.
- Processos referentes a Autos de Infração de IRPJ e CSLL oriundos de compensação de débitos destes tributos com créditos da mesma espécie, com valor em 31 de dezembro de 2018 de R\$ 3.433. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.

## 21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a) Capital Social

O capital social, em 31 de dezembro de 2018 e de 31 de dezembro de 2017, é de R\$ 161.895, 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.

**Notas Explicativas****b) Ações em tesouraria**

|                        |               | Controladora     |              | Controladora     |              |
|------------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                        |               | 31.12.18         |              | 31.12.17         |              |
|                        |               | 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 foram aprovadas na Assembleia Geral Extraordinária de 25 de maio de 2012. A totalidade das 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) Lucro do exercício**

Em conformidade com o Art. 202 da Lei 6.404/1976 os acionistas possuem direito de dividendos mínimos e obrigatórios. No caso da Companhia está previsto no estatuto que os dividendos mínimos serão de 25% do lucro líquido após a compensação de prejuízos acumulados, a destinação da reserva legal e a destinação da reserva de incentivos fiscais.

## Notas Explicativas

A Companhia adiciona ao lucro base para distribuição de dividendos, as realizações da reserva de ativos biológicos e da reserva de ajustes de avaliação patrimonial.

O cálculo dos dividendos e o saldo de dividendos a pagar estão assim compostos:

|                                                               | 2018     | 2017      |
|---------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| Lucro /(prejuízo) líquido do exercício                        | 3.011    | (108.173) |
| (-) Reserva legal                                             | (151)    | -         |
| Reserva de lucros realizada - ativos biológicos               | 2.587    | 10.120    |
| Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas) | 590      | 518       |
| Realização - custo atribuído                                  | 8.948    | 12.530    |
| Lucro /(prejuízo) base para distribuição de dividendos        | 14.985   | (85.005)  |
| Dividendo mínimo obrigatório                                  | 3.746    | -         |
| Dividendos distribuídos antecipadamente                       | -        | -         |
| Saldo de dividendos a pagar                                   | 3.746    | -         |
| Total de dividendos por ação ordinária (R\$ por ação)         | 0,022794 | -         |
| Total de dividendos por ação preferencial (R\$ por ação)      | 0,022794 | -         |

### e) Reservas de lucros

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

i) Em conformidade com o Estatuto da Companhia a Reserva legal é constituída através da 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.

**Notas Explicativas**

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

f) Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida a base de dividendos, o saldo líquido dos tributos em 31 de dezembro de 2018 corresponde a um saldo credor de R\$ 187.597, (R\$ 196.545 em 31 de dezembro de 2017).

Também estão registrados os valores dos instrumentos financeiros designados como *hedge* de fluxo de caixa líquidos dos efeitos tributários, o saldo líquido dos tributos em 31 de dezembro de 2018 corresponde a um saldo devedor de R\$ 108.691, (R\$ 77.873 em 31 de dezembro de 2017).

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

|                              | Consolidado |
|------------------------------|-------------|
| Em 31 de dezembro de 2016    | 127.507     |
| <i>Hedge</i> fluxo de caixa  | 3.695       |
| Realização - custo atribuído | (12.530)    |
| Em 31 de dezembro de 2017    | 118.672     |
| <i>Hedge</i> fluxo de caixa  | (30.818)    |
| Realização - custo atribuído | (8.948)     |
| Em 31 de dezembro de 2018    | 78.906      |

## 22. LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO

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

Lucro (prejuízo) básico e diluído das operações continuadas:

**Notas Explicativas**

|                                                       | 2018                |                        |                     |
|-------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
|                                                       | 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 do exercício atribuível a cada espécie de ações | 2.819               | 192                    | 3.011               |
| Lucro por ação básico e diluído - R\$                 | 0,0183              | 0,0183                 |                     |

|                                                          | 2017                |                        |                     |
|----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
|                                                          | 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         |
| Prejuízo do exercício atribuível a cada espécie de ações | (101.289)           | (6.884)                | (108.173)           |
| Prejuízo por ação básico e diluído - R\$                 | (0,6582)            | (0,6582)               |                     |

**23. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS**

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

|                                     | Controladora |           | Consolidado |           |
|-------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                     | 2018         | 2017      | 2018        | 2017      |
| Receita bruta de vendas de produtos | 1.174.115    | 1.100.859 | 1.186.109   | 1.109.805 |
| Impostos sobre as vendas            | (240.282)    | (239.290) | (241.000)   | (239.978) |
| Devoluções de vendas                | (12.126)     | (10.500)  | (12.292)    | (10.658)  |
| Receita líquida de vendas           | 921.707      | 851.069   | 932.817     | 859.169   |

**24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA**

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

|                                                                  | Controladora |           | Controladora |           |
|------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
|                                                                  | 2018         | 2017      | 2018         | 2017      |
| Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo) | (506.116)    | (423.809) | (476.494)    | (405.919) |
| Gastos com pessoal                                               | (147.572)    | (148.264) | (157.648)    | (157.477) |
| Variação valor justo ativos biológicos                           | 6.138        | (1.030)   | (1.368)      | (10.847)  |
| Depreciação, amortização e exaustão                              | (51.949)     | (85.485)  | (68.833)     | (95.576)  |
| Frete de vendas                                                  | (47.524)     | (45.297)  | (47.524)     | (45.297)  |
| Contratação de serviços                                          | (24.352)     | (22.406)  | (26.189)     | (23.531)  |
| Outras despesas com vendas                                       | (37.384)     | (40.734)  | (37.384)     | (40.734)  |
| Total custos e despesas por natureza                             | (808.759)    | (767.025) | (815.440)    | (779.381) |
| Parcela do custo                                                 | (670.709)    | (621.676) | (668.334)    | (622.425) |
| Parcela da despesa                                               | (144.188)    | (144.319) | (145.738)    | (146.109) |
| Variação do valor justo dos ativos biológicos                    | 6.138        | (1.030)   | (1.368)      | (10.847)  |

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

| Receitas                                                                                | Controladora    |                  | Consolidado     |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                                                                                         | 2018            | 2017             | 2018            | 2017             |
| Receita de bens sinistrados e alienados                                                 | 13.135          | 14.896           | 13.135          | 14.946           |
| Receita de alienação de florestas                                                       | -               | 19.100           | -               | 19.100           |
| Outras receitas operacionais                                                            | 2.959           | 2.861            | 3.183           | 2.891            |
|                                                                                         | <u>16.094</u>   | <u>36.857</u>    | <u>16.318</u>   | <u>36.937</u>    |
|                                                                                         |                 |                  |                 |                  |
| Despesas                                                                                | Controladora    |                  | Consolidado     |                  |
|                                                                                         | 2018            | 2017             | 2018            | 2017             |
| Custo dos bens sinistrados e alienados                                                  | (15.358)        | (8.322)          | (15.358)        | (8.371)          |
| Custo das florestas alienadas                                                           | -               | (31.642)         | -               | (31.642)         |
| Efeito da adesão ao Programa Especial de Regularização Tributária (PERT)                | -               | (4.893)          | -               | (4.893)          |
| Exclusão do ICMS da base das contribuições de PIS e COFINS                              | (2.514)         | (25.051)         | (2.514)         | (25.051)         |
| Multa exclusão do ICMS da base das contribuições de PIS e COFINS                        | 4.350           | (9.394)          | 4.350           | (9.394)          |
| Reversão da provisão perda de créditos a receber XKW Trading                            | 500             | (3.018)          | 500             | (3.018)          |
| Provisão perda de créditos a receber de clientes em renegociação e recuperação judicial | -               | (18.506)         | -               | (18.506)         |
| Provisão de subvenção governamental Estado MG                                           | (1.244)         | (5.969)          | (1.244)         | (5.969)          |
| Provisão perda de crédito tributário consolidação REFIS                                 | -               | (1.701)          | -               | (1.701)          |
| Outras despesas operacionais                                                            | (1.461)         | (2.424)          | (1.594)         | (2.445)          |
|                                                                                         | <u>(15.727)</u> | <u>(110.920)</u> | <u>(15.860)</u> | <u>(110.990)</u> |
|                                                                                         |                 |                  |                 |                  |
| Total                                                                                   | 367             | (74.063)         | 458             | (74.053)         |

A despesa descrita como Exclusão do ICMS da base das contribuições de PIS e COFINS se referia à constituição de provisão para riscos tributários conforme nota explicativa nº 20. Neste período a Companhia ajustou e reverteu a provisão, constituindo parcelamento tributário conforme detalhado na nota explicativa nº 19.

**Notas Explicativas****26. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS**

|                                       | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                       | 2018             | 2017             | 2018             | 2017             |
| Receitas financeiras                  |                  |                  |                  |                  |
| Rendimentos de aplicações financeiras | 4.713            | 7.120            | 4.748            | 7.969            |
| Juros                                 | 1.210            | 176              | 1.210            | 184              |
| Descontos obtidos                     | 385              | 127              | 388              | 127              |
|                                       | <u>6.308</u>     | <u>7.423</u>     | <u>6.346</u>     | <u>8.280</u>     |
| Variação cambial                      |                  |                  |                  |                  |
| Variação cambial ativa                | 19.899           | 13.662           | 19.899           | 13.662           |
| Variação cambial passiva              | (25.494)         | (22.459)         | (25.494)         | (22.459)         |
| Variação cambial líquida              | <u>(5.595)</u>   | <u>(8.797)</u>   | <u>(5.595)</u>   | <u>(8.797)</u>   |
| Despesas financeiras                  |                  |                  |                  |                  |
| Juros                                 | (100.784)        | (103.646)        | (100.792)        | (103.672)        |
| Descontos concedidos                  | (927)            | (541)            | (928)            | (541)            |
| Deságios/despesas bancárias           | -                | (35)             | -                | (43)             |
| Outros                                | (1.240)          | (1.533)          | (1.243)          | (1.533)          |
|                                       | <u>(102.951)</u> | <u>(105.755)</u> | <u>(102.963)</u> | <u>(105.789)</u> |
| Resultado financeiro líquido          | <u>(102.238)</u> | <u>(107.129)</u> | <u>(102.212)</u> | <u>(106.306)</u> |

**27. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL****Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:**

|                                                            | Controladora    |                | Consolidado     |                |
|------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                            | 2018            | 2017           | 2018            | 2017           |
| Lucro/(Prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários | 15.553          | (100.687)      | 15.623          | (100.571)      |
| Alíquota básica                                            | 34%             | 34%            | 34%             | 34%            |
| Débito (crédito) tributário à alíquota básica              | (5.288)         | 34.234         | (5.312)         | 34.194         |
| Imposto de Renda e Contribuição Social não constituídos    | -               | (34.234)       | -               | (34.194)       |
| Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:          |                 |                |                 |                |
| Equivalência patrimonial                                   | 1.522           | (1.203)        | -               | -              |
| Controladas tributadas pelo lucro presumido                | -               | -              | 1.861           | (905)          |
| Outras diferenças permanentes                              | (8.776)         | (6.283)        | (9.161)         | (6.697)        |
|                                                            | <u>(12.542)</u> | <u>(7.486)</u> | <u>(12.612)</u> | <u>(7.602)</u> |
| Imposto de renda e contribuição social corrente            | -               | -              | (405)           | (525)          |
| Imposto de renda e contribuição social diferido            | (12.542)        | (7.486)        | (12.207)        | (7.077)        |
| Taxa efetiva - %                                           | 80,6            | (7,4)          | 80,7            | (7,6)          |

## Notas Explicativas

### 28. SEGUROS

A cobertura de seguros é determinada segundo a natureza dos riscos dos bens, para cobrir eventuais perdas decorrentes de sinistros. Em 31 de dezembro de 2018, 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\$ 479.340. 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 detalhadas na nota explicativa nº 16, deduzidos pelo caixa e saldos de bancos e dos bancos conta vinculada), conforme detalhado nas notas explicativas nº 5 e 9, e pelo patrimônio líquido (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 21).

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

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia tem como meta manter uma estrutura de capital de 50% a 70% de capital próprio e 50% a 30% capital de terceiros. A estrutura de capital em 31 de dezembro de 2018 foi de 31% capital próprio e 69% capital de terceiros, principalmente em função dos efeitos da variação cambial sobre a dívida em moeda estrangeira que representa 47,29% da dívida total da Companhia, e também do efeito da variação cambial que reduz o Patrimônio Líquido em R\$ 120.688 pela contabilização do *Hedge accounting*.

#### Índice de endividamento

O índice de endividamento em 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017 é o seguinte:

**Notas Explicativas**

|                                 | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                 | 31.12.18       | 31.12.17       | 31.12.18       | 31.12.17       |
| Dívida (a)                      | 824.875        | 772.096        | 824.966        | 772.096        |
| Caixa e saldos de bancos        | (130.778)      | (75.896)       | (132.219)      | (76.949)       |
| Bancos conta vinculada          | -              | (8.732)        | -              | (8.732)        |
| Dívida Líquida                  | <u>694.097</u> | <u>687.468</u> | <u>692.747</u> | <u>686.415</u> |
| Patrimônio Líquido (b)          | <u>309.160</u> | <u>340.713</u> | <u>309.168</u> | <u>340.721</u> |
| Índice de endividamento líquido | <u>2,25</u>    | <u>2,02</u>    | <u>2,24</u>    | <u>2,01</u>    |

(a) A dívida é definida como empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo, conforme detalhado na nota explicativa nº 16.

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

**Categorias de instrumentos financeiros**

|                                   | Controladora |          | Consolidado |          |
|-----------------------------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                                   | 31.12.18     | 31.12.17 | 31.12.18    | 31.12.17 |
| <b>Ativos financeiros</b>         |              |          |             |          |
| Valor justo por meio do resultado |              |          |             |          |
| Caixa e saldos de bancos          | 130.778      | 75.896   | 132.219     | 76.949   |
| Custo amortizado                  |              |          |             |          |
| Conta a receber de clientes       | 169.226      | 167.140  | 170.873     | 168.124  |
| Outras contas a receber           | 783          | 8.993    | 819         | 9.029    |
| Bancos conta vinculada            | -            | 8.732    | -           | 8.732    |
| <b>Passivos financeiros</b>       |              |          |             |          |
| Custo amortizado                  |              |          |             |          |
| Empréstimos e financiamentos      | 824.875      | 772.096  | 824.966     | 772.096  |
| Fornecedores                      | 118.983      | 96.187   | 95.085      | 82.951   |
| Adiantamento de clientes          | 1.395        | 1.462    | 1.399       | 1.466    |

**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.

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros.

**Notas Explicativas****Risco de exposição cambial**

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017, essas operações apresentaram 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 25 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no exercício de 2018, e 34 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no exercício de 2017.

|                              | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                              | 31.12.18         | 31.12.17         | 31.12.18         | 31.12.17         |
| Contas a receber             | 25.303           | 27.508           | 25.303           | 27.508           |
| Bancos conta vinculada       | -                | 6.188            | -                | 6.188            |
| Adiantamento de clientes     | 565              | (346)            | 565              | (346)            |
| Fornecedores                 | (552)            | (395)            | (552)            | (395)            |
| Empréstimos e financiamentos | (378.255)        | (346.437)        | (378.255)        | (346.437)        |
| Exposição líquida            | <u>(352.939)</u> | <u>(313.482)</u> | <u>(352.939)</u> | <u>(313.482)</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 B3 para a próxima divulgação (31 de março de 2019).

2 – Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível projetado em 31 de março de 2019.

3 – Cenário remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível projetado em 31 de março de 2019.

| Operação                                  | Saldo 31.12.18<br>US\$ | Cenário base<br>Ganho (perda) |               | Cenário adverso<br>Ganho (perda) |                 | Cenário remoto<br>Ganho (perda) |                  |
|-------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|---------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
|                                           |                        | Taxa                          | R\$           | Taxa                             | R\$             | Taxa                            | R\$              |
| <b>Ativos</b>                             |                        |                               |               |                                  |                 |                                 |                  |
| Contas a receber e Bancos conta vinculada | 6.530                  | 3,72                          | (1.015)       | 4,65                             | 5.057           | 5,58                            | 11.127           |
| <b>Passivos</b>                           |                        |                               |               |                                  |                 |                                 |                  |
| Fornecedores e Adiantamento de clientes   | 3                      | 3,72                          | -             | 4,65                             | 2               | 5,58                            | 5                |
| Empréstimos e financiamentos              | (97.619)               | 3,72                          | 15.170        | 4,65                             | (75.601)        | 5,58                            | (166.343)        |
| Efeito líquido                            |                        |                               | <u>14.155</u> |                                  | <u>(70.542)</u> |                                 | <u>(155.211)</u> |

A Companhia mantém *Hedge* natural de fluxo de caixa sobre exportações no montante de US\$ 91.794, que pela prática contábil não é considerado para fins desta análise de sensibilidade.

## Notas Explicativas

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado de câmbio sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 31 de dezembro de 2018 como base para projeção de saldo futuro. O efetivo comportamento dos saldos de dívida 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, expostos à variação cambial, com pagamentos líquidos anuais equivalentes ou inferiores aos recebimentos provenientes das suas exportações. Desta forma a Companhia busca proteger seu fluxo de caixa das variações do câmbio, e os efeitos dos cenários acima, se realizados, não deverão gerar impactos relevantes no seu fluxo de caixa.

### Risco de Taxas de juros

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

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: para a definição do cenário base o CDI e SELIC utilizados pela Companhia seguem as projeções do mercado futuro B3 para a próxima divulgação (31 de março de 2019). A TJLP é extraída do BNDDES. Para LIBOR e EURIBOR são utilizadas as taxas da data de elaboração da análise.

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível projetado para 31 de março de 2019.

3 – Cenário remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível projetado para 31 de março de 2019.

**Notas Explicativas**

| Operação                        | Cenário base |                |                             |      | Cenário adverso             |         | Cenário remoto              |          |
|---------------------------------|--------------|----------------|-----------------------------|------|-----------------------------|---------|-----------------------------|----------|
|                                 | Indexador    | Saldo 31.12.18 | Ganho (Perda)<br>Taxa % a.a | R\$  | Ganho (Perda)<br>Taxa % a.a | R\$     | Ganho (Perda)<br>Taxa % a.a | R\$      |
| Caixa e equivalentes de caixa   |              |                |                             |      |                             |         |                             |          |
| CDB                             | CDI          | 104.663        | 6,40%                       | -    | 8,00%                       | 1.528   | 9,60%                       | 3.055    |
| Captações                       |              |                |                             |      |                             |         |                             |          |
| Capital de Giro                 | CDI          | (394.845)      | 6,40%                       | -    | 8,00%                       | (6.946) | 9,60%                       | (13.893) |
| BNDES                           | TJLP         | (33.170)       | 7,03%                       | (17) | 8,79%                       | (600)   | 10,55%                      | (1.183)  |
| Finame                          | TJLP         | (3.274)        | 7,03%                       | (2)  | 8,79%                       | (59)    | 10,55%                      | (117)    |
| Finame                          | SELIC        | (420)          | 6,40%                       | -    | 8,00%                       | (7)     | 9,60%                       | (14)     |
| Financiamento Moeda Estrangeira | Libor 3M     | (356.216)      | 2,74%                       | 208  | 3,42%                       | (2.230) | 4,11%                       | (4.669)  |
| Financiamento Moeda Estrangeira | Euribor 6M   | (2.298)        | 0,00%                       | -    | 0,00%                       | -       | 0,00%                       | -        |
| Efeito Líquido no Resultado     |              |                |                             | 189  | (8.314)                     |         | (16.821)                    |          |

**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:

- Os saldos contábeis de contas a receber, contas a pagar de curto prazo apresentados no balanço da Companhia se aproximam dos seus valores justos devido a seus prazos curtos de liquidação.

- Empréstimos e financiamentos - considerando renegociações de dívidas recentes, as taxas de juros dos empréstimos e financiamentos contratados e informações de mercado, entendemos que o valor justo não apresenta variação significativa em relação ao valor contábil.

**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.

As renegociações de clientes em sua maioria estão amparadas por contratos de confissão de dívida, garantias de máquinas, equipamentos, além de aval na pessoa física, garantindo o valor da dívida.

## Notas Explicativas

### Risco de liquidez

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

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de dezembro de 2018 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. Muito embora a Companhia apresente as análises dos vencimentos somente dos passivos financeiros, a informação sobre ativos financeiros não derivativos é necessária para compreender a gestão do risco de liquidez da Companhia, uma vez que ela é gerenciada com base em ativos e passivos líquidos.

#### **Controladora**

|                              | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | acima 2022   |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Passivos                     |                |                |                |                |              |
| Fornecedores                 | 118.983        | -              | -              | -              | -            |
| Empréstimos e financiamentos | 329.257        | 275.986        | 194.872        | 107.086        | 125          |
| Parcelamentos                | 6.493          | 6.493          | 6.493          | 6.493          | 3.246        |
|                              | <u>454.733</u> | <u>282.479</u> | <u>201.365</u> | <u>113.579</u> | <u>3.371</u> |

#### **Consolidado**

|                              | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | acima 2022   |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Passivos                     |                |                |                |                |              |
| Fornecedores                 | 95.085         | -              | -              | -              | -            |
| Empréstimos e financiamentos | 329.306        | 276.027        | 194.885        | 107.086        | 125          |
| Parcelamentos                | 6.493          | 6.493          | 6.493          | 6.493          | 3.246        |
|                              | <u>430.884</u> | <u>282.520</u> | <u>201.378</u> | <u>113.579</u> | <u>3.371</u> |

Os valores incluídos acima para instrumentos pós-fixados 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 espera atender às suas outras obrigações a partir dos fluxos de caixa operacional e dos resultados dos ativos financeiros a vencer.

### Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia não tinha contratado nenhum instrumento financeiro derivativo.

## Notas Explicativas

### Hedge de fluxo de caixa

A Companhia adotou o *Hedge accounting* em 01 de maio de 2012 nas operações contratadas para a cobertura dos riscos de variação cambial, considerando seu fluxo das exportações, tendo classificado 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 através da contratação de instrumentos financeiros passivos não derivativo, considerado *hedge natural*. Os instrumentos financeiros contratados pela Companhia atualmente vigentes são um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Bank Of América NA, um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Banco Rabobank e Santander e um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Banco Santander.

Os fluxos de caixa protegidos são as exportações esperadas até 2021 e o valor represado no Patrimônio Líquido da Companhia por conta do *Hedge Accounting* em 31 de dezembro de 2018 é de R\$ 108.691 (R\$ 77.873 em dezembro de 2017).

|                                                        | Controladora e<br>Consolidado<br>31.12.18 | Controladora e<br>Consolidado<br>31.12.17 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Saldo inicial                                          | 117.989                                   | 123.587                                   |
| Variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa                | 55.167                                    | 3.867                                     |
| Reclassificação para resultado                         | (8.473)                                   | (9.465)                                   |
|                                                        | <u>164.683</u>                            | <u>117.989</u>                            |
| Saldo inicial                                          | (40.116)                                  | (42.019)                                  |
| Impostos sobre variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa | (18.757)                                  | (1.315)                                   |
| Impostos sobre reclassificação para resultado          | 2.881                                     | 3.218                                     |
|                                                        | <u>(55.992)</u>                           | <u>(40.116)</u>                           |
| Saldo Final                                            | <u>108.691</u>                            | <u>77.873</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 reclassificados do patrimônio líquido para resultado no período em que a variação cambial objeto do *hedge* é efetivamente realizada. Os resultados do *hedge* de fluxo de caixa efetivos na compensação da variação das despesas protegidas são registrados em contas redutoras das despesas protegidas, reduzindo ou aumentando o resultado operacional, e os resultados não efetivos são reconhecidos como receita ou despesa financeira do período.

## Notas Explicativas

Não foram identificadas inefetividades no período.

### 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 receita da Companhia está segmentada de acordo com os produtos e segmentos operacionais definidos.

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.

#### b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

**Notas Explicativas**

|                                                        | Consolidado      |                          |                           |                             |           |
|--------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------|
|                                                        | 2018             |                          |                           |                             |           |
|                                                        | Embalagem<br>P.O | Papel para<br>Embalagens | Florestal RS e<br>Resinas | Corporativo/<br>eliminações | Total     |
| Vendas líquidas:                                       |                  |                          |                           |                             |           |
| Mercado interno                                        | 560.935          | 192.870                  | 8.901                     | -                           | 762.706   |
| Mercado externo                                        | -                | 90.805                   | 79.306                    | -                           | 170.111   |
| Receita de vendas para terceiros                       | 560.935          | 283.675                  | 88.207                    | -                           | 932.817   |
| Receitas entre segmentos                               | -                | 39.921                   | -                         | (39.921)                    | -         |
| Vendas líquidas totais                                 | 560.935          | 323.596                  | 88.207                    | (39.921)                    | 932.817   |
| Variação valor justo ativo biológico                   | -                | 9.062                    | (10.430)                  | -                           | (1.368)   |
| Custo dos produtos vendidos                            | (504.796)        | (140.373)                | (61.974)                  | 38.809                      | (668.334) |
| Lucro bruto                                            | 56.139           | 192.285                  | 15.803                    | (1.112)                     | 263.115   |
| Despesas operacionais                                  | (65.013)         | (23.850)                 | (9.212)                   | (47.205)                    | (145.280) |
| Resultado operacional antes do<br>resultado financeiro | (8.874)          | 168.435                  | 6.591                     | (48.317)                    | 117.835   |
| Resultado financeiro                                   | (41.531)         | (54.962)                 | (5.719)                   | -                           | (102.212) |
| Resultado operacional líquido                          | (50.405)         | 113.473                  | 872                       | (48.317)                    | 15.623    |
| Depreciação e Amortização                              | (13.935)         | (35.776)                 | (1.134)                   | (1.401)                     | (52.246)  |
|                                                        |                  |                          |                           |                             |           |
|                                                        | Consolidado      |                          |                           |                             |           |
|                                                        | 2017             |                          |                           |                             |           |
|                                                        | Embalagem<br>P.O | Papel para<br>Embalagens | Florestal RS e<br>Resinas | Corporativo/<br>eliminações | Total     |
| Vendas líquidas:                                       |                  |                          |                           |                             |           |
| Mercado interno                                        | 560.595          | 165.048                  | 7.488                     | -                           | 733.131   |
| Mercado externo                                        | -                | 73.413                   | 52.625                    | -                           | 126.038   |
| Receita de vendas para terceiros                       | 560.595          | 238.461                  | 60.113                    | -                           | 859.169   |
| Receitas entre segmentos                               | -                | 43.345                   | -                         | (43.345)                    | -         |
| Vendas líquidas totais                                 | 560.595          | 281.806                  | 60.113                    | (43.345)                    | 859.169   |
| Variação valor justo ativo biológico                   | -                | 4.987                    | (15.834)                  | -                           | (10.847)  |
| Custo dos produtos vendidos                            | (499.816)        | (116.316)                | (48.928)                  | 42.635                      | (622.425) |
| Lucro bruto                                            | 60.779           | 170.477                  | (4.649)                   | (710)                       | 225.897   |
| Despesas operacionais                                  | (113.518)        | (42.934)                 | (6.068)                   | (57.642)                    | (220.162) |
| Resultado operacional antes do<br>resultado financeiro | (52.739)         | 127.543                  | (10.717)                  | (58.352)                    | 5.735     |
| Resultado financeiro                                   | (44.742)         | (54.980)                 | (6.584)                   | -                           | (106.306) |
| Resultado operacional líquido                          | (97.481)         | 72.563                   | (17.301)                  | (58.352)                    | (100.571) |
| Depreciação e Amortização                              | (12.624)         | (38.739)                 | (974)                     | (1.478)                     | (53.815)  |

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

## Notas Explicativas

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 em 2018 totalizaram R\$ 932.817 (R\$ 859.169 em 2017).

A receita líquida de venda para o mercado externo em 2018 totalizou R\$ 170.111 (R\$ 126.038 em 2017), distribuída por diversos países, conforme composição abaixo:

| Consolidado    |                            |                               | Consolidado    |                            |                               |
|----------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------------------|
| 2018           |                            |                               | 2017           |                            |                               |
| País           | Rec. líquida<br>exportação | % na receita<br>líquida total | País           | Rec. líquida<br>exportação | % na receita<br>líquida total |
| Argentina      | 23.593                     | 2,53%                         | Alemanha       | 18.584                     | 2,16%                         |
| China          | 18.706                     | 2,01%                         | Arábia Saudita | 15.133                     | 1,76%                         |
| Arábia Saudita | 17.291                     | 1,85%                         | Argentina      | 12.191                     | 1,42%                         |
| Alemanha       | 16.486                     | 1,77%                         | China          | 10.652                     | 1,24%                         |
| Japão          | 9.660                      | 1,04%                         | França         | 9.367                      | 1,09%                         |
| Chile          | 8.735                      | 0,94%                         | África do Sul  | 7.943                      | 0,92%                         |
| África do Sul  | 8.264                      | 0,89%                         | Chile          | 7.053                      | 0,82%                         |
| Paraguai       | 7.624                      | 0,82%                         | Paraguai       | 5.178                      | 0,60%                         |
| Holanda        | 7.239                      | 0,78%                         | Holanda        | 4.613                      | 0,54%                         |
| França         | 7.178                      | 0,77%                         | Japão          | 3.885                      | 0,45%                         |
| Peru           | 6.671                      | 0,72%                         | Peru           | 3.288                      | 0,38%                         |
| Índia          | 6.111                      | 0,66%                         | Cingapura      | 2.945                      | 0,34%                         |
| Portugal       | 4.685                      | 0,50%                         | Turquia        | 2.582                      | 0,30%                         |
| Turquia        | 4.453                      | 0,48%                         | Portugal       | 2.211                      | 0,26%                         |
| México         | 4.329                      | 0,46%                         | Índia          | 2.149                      | 0,25%                         |
| Uruguai        | 3.595                      | 0,39%                         | Bolívia        | 2.028                      | 0,24%                         |
| Hong Kong      | 3.518                      | 0,38%                         | Kuwait         | 1.970                      | 0,23%                         |
| Bolívia        | 2.550                      | 0,27%                         | Uruguai        | 1.843                      | 0,21%                         |
| Espanha        | 1.816                      | 0,19%                         | México         | 1.676                      | 0,20%                         |
| Colômbia       | 1.251                      | 0,13%                         | Espanha        | 1.515                      | 0,18%                         |
| Israel         | 1.031                      | 0,11%                         | Colômbia       | 1.324                      | 0,15%                         |
| Áustria        | 955                        | 0,10%                         | Áustria        | 1.303                      | 0,15%                         |
| Cingapura      | 847                        | 0,09%                         | Paquistão      | 1.066                      | 0,12%                         |
| Reino Unido    | 684                        | 0,07%                         | Malásia        | 939                        | 0,11%                         |
| Estados Unidos | 642                        | 0,07%                         | Hong Kong      | 922                        | 0,11%                         |
| Outros países  | 2.197                      | 0,24%                         | Outros países  | 3.678                      | 0,43%                         |
|                | <u>170.111</u>             | <u>18,26%</u>                 |                | <u>126.038</u>             | <u>14,66%</u>                 |

## Notas Explicativas

As receitas líquidas de vendas da Companhia em 2018 no mercado interno totalizaram R\$ 762.706 (R\$ 733.131 em 2017).

No ano de 2018, um único cliente representava 5,2% das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 29.259. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

### 31. CONTRATOS DE ARRENDAMENTO OPERACIONAL (CONTROLADORA)

#### Locação de imóveis de unidades produtivas

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\$ 238, reajustado anualmente pela variação do IGPM.

Os valores de aluguéis reconhecidos como despesas no exercício de 2018 pela controladora, líquidos de tributos quando aplicáveis, são:

- Aluguéis de unidades produtivas = R\$ 3.075 (R\$ 2.859 em 2017).
- Aluguéis de unidades comerciais e administrativas = R\$ 376 (R\$ 323 em 2017).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, calculados a valores de 31 de dezembro de 2018 totalizam um montante mínimo de R\$ 89.808. Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IPCA acumulado nos últimos 12 meses de 3,75% a.a.

|                                             | Até um ano | Depois de um ano<br>até cinco anos | Depois de<br>cinco anos | Total  |
|---------------------------------------------|------------|------------------------------------|-------------------------|--------|
| Arrendamentos operacionais futuros          | 3.412      | 16.427                             | 20.826                  | 40.665 |
| Arrendamentos operacionais a valor presente | 3.289      | 14.405                             | 15.432                  | 33.126 |

#### Locação de área de plantio

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, que somam área total de aproximadamente 880 hectares de efetivos plantios. Do total das áreas arrendadas aproximadamente 732 hectares são representados por arrendamento firmado com a Timber XI SPE S.A., conforme detalhado na nota explicativa nº 15, para o qual a Companhia tem compromisso de desembolso anual do arrendamento. Para outras pequenas áreas há compromisso de arrendamento a ser desembolsado mensalmente e que compõe o quadro de arrendamentos operacionais abaixo.

## Notas Explicativas

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

### Compromissos de arrendamentos operacionais não canceláveis

Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IPCA acumulado nos últimos 12 meses de 3,75% a.a.

|                                             | Até um ano | Depois de um ano<br>até cinco anos | Depois de<br>cinco anos | Total  |
|---------------------------------------------|------------|------------------------------------|-------------------------|--------|
| Arrendamentos operacionais futuros          | 1.570      | 7.560                              | 7.105                   | 16.235 |
| Arrendamentos operacionais a valor presente | 1.514      | 6.630                              | 5.422                   | 13.566 |

## 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, 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 11,44% como custo de captação para linhas de financiamento com características semelhantes às necessárias para os respectivos desembolsos caso não possuísse o benefício.

A vigência do benefício é de 14 anos (10 anos de fruição e 4 anos de carência), iniciado em janeiro de 2009 e com término em dezembro de 2022, ou até o limite de R\$ 55.199 de ICMS diferido. Até 31 de dezembro de 2018, a Companhia possuía R\$ 17.558 de ICMS diferido registrado no passivo, líquido da subvenção governamental R\$ 15.476.

- ii) ICMS/SC – Crédito Presumido: o Estado de Santa Catarina concede como principal benefício à 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% 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% 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 de 5 anos da concessão, podendo ser renovado por igual período, e será utilizado para a ampliação da capacidade de produção de papel e de embalagens.

## 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% 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, e 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 exercício de 2018, a Companhia realizou aporte de capital com florestas plantadas na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. no valor de R\$ 5.030.

Durante o exercício de 2017, a Companhia efetuou pagamentos de compras de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 1.095 que foram financiadas diretamente por fornecedores, e também realizou operações com suas controladas que não afetam caixa conforme nota explicativa nº 12, sendo: i) adiantamento para futuro aumento de capital na controlada Habitasul Florestal S.A. no valor de R\$ 17.598 por compensação com dividendos a pagar; ii) aporte capital com florestas plantadas na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. no valor de R\$ 7.896; iii) redução de capital na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda no valor de R\$ 32.717 compensado com créditos já existentes.

## Proposta de Orçamento de Capital

Aos Srs. Acionistas da  
**CELULOSE IRANI S.A.**

### Proposta de Orçamento de Capital

De acordo com o previsto no artigo 196 da Lei 6.404/76, com a redação dada pela Lei nº 10.303 de 31.10.2001, a administração da Celulose Irani S.A. ("Companhia") vem apresentar a presente proposta de Orçamento de Capital.

A proposta de destinação do lucro líquido atribuído aos acionistas da Companhia no exercício encerrado em 31.12.2018, constante das Demonstrações Financeiras, prevê que após os ajustes a que se referem os Arts. 193 e 202 da Lei 6.404/76 serão retidos lucros no montante de **R\$ 11.239** mil, destinados a Reserva de Retenção de Lucros, designada para atender ao Plano de Investimento da Companhia.

O Orçamento de Capital 2019, aprovado pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 12 de dezembro de 2018, totaliza o montante de **R\$ 92.663** mil, além de R\$ 9.558 mil de necessidade de capital de giro, assim distribuídos:

#### Orçamento de Capital 2019

| em R\$ mil                         | Correntes     | Estratégicos  | Total         |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Segmento Embalagem PO              | -             | 12.783        | 12.783        |
| Matriz                             | -             | 12.637        | 12.637        |
| Segmento Papel para Embalagens     | -             | 7.243         | 7.243         |
| Verba investimentos correntes      | 60.000        | -             | 60.000        |
| <b>Total de investimentos 2018</b> | <b>60.000</b> | <b>32.663</b> | <b>92.663</b> |
| Necessidade de Capital de Giro     | 9.558         |               | 9.558         |

Estes investimentos serão realizados por meio de recursos próprios (gerados com a atividade operacional durante o exercício) e recursos financiados, conforme descrito abaixo.

#### Quadro resumo de fontes e usos

| em R\$ mil           | Correntes     | %           | Estratégicos  | %           | Total         | %           |
|----------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Recursos Financiados | -             | -           | 2.870         | 8,79%       | 2.870         | 3,10%       |
| Recursos Próprios    | 60.000        | 100%        | 29.793        | 91,21%      | 89.793        | 96,90%      |
| <b>Total</b>         | <b>60.000</b> | <b>100%</b> | <b>32.663</b> | <b>100%</b> | <b>92.663</b> | <b>100%</b> |

Sendo esta a proposta que tinha a apresentar, a Administração coloca-se à disposição dos Senhores Acionistas para prestar os esclarecimentos adicionais que julgarem necessários.

Porto Alegre, RS, 01 de março de 2019.  
A Diretoria.

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

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Celulose Irani S.A.  
Porto Alegre - RS

### Opinião com Ressalva

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Celulose Irani S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, exceto pelos efeitos do assunto descrito na seção a seguir intitulada “Base para opinião com ressalva” as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Celulose Irani S.A. em 31 de dezembro de 2018, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

### Base para opinião com ressalva

Conforme descrito na nota explicativa nº 15 às demonstrações financeiras, a Companhia e a sua controlada, Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. celebraram com a empresa Global Fund Reflorestamento e Exploração de Madeira Ltda. (“compradora”) um contrato de compra e venda, em 2016, de 4.644 hectares de florestas, pelo montante de R\$ 55.500 mil. O contrato de compra e venda continha opções de compra anuais em favor da controladora da Companhia (Irani Participações S.A.) e suas controladas, em relação ao volume de madeira das florestas, exercíveis pelo período de 11 anos (a partir de 2016), com preço de exercício fixo determinado em contrato, corrigido pelo IPCA. A Companhia reconheceu esse contrato nas demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 como receita de alienação de florestas (outras receitas) o montante de R\$ 55.500 mil e custo das florestas alienadas (outras despesas) o montante de R\$ 51.845 mil referentes à baixa das respectivas florestas (classificadas anteriormente como ativo biológico). Pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) como o vendedor retinha os riscos e benefícios da propriedade do ativo sujeito a opção de compra, a transação era caracterizada como acordo de financiamento e não deveria ter sido reconhecida no resultado daquele exercício e, portanto, o ativo biológico seria remensurado a valor justo e a obrigação do contrato, atualizada pelo IPCA. Os efeitos desse assunto não foram determinados naquela data. Este assunto foi objeto de modificação no relatório de auditoria dos auditores antecessores relativos às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2017. Em 21 de junho de 2018 as opções foram canceladas, sendo que a Companhia e sua controlada já haviam exercido as opções relativas aos exercícios de 2016 a 2018.

Em decorrência dos efeitos desse assunto sobre os saldos das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, nossa opinião sobre as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 inclui modificação sobre a comparabilidade dos valores do exercício corrente e valores correspondentes.

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalva.

### Outros assuntos

### Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, exceto pelos efeitos do assunto descrito na seção acima intitulada “Base para opinião com ressalva”, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

### Valores correspondentes

As demonstrações financeiras, individual e consolidadas, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, apresentadas como valores correspondentes nas demonstrações financeiras do exercício corrente, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado de 26 de abril de 2018 contendo modificação pelo mesmo assunto mencionado na seção acima intitulada "Base para opinião com ressalva". Os valores correspondentes relativos às demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, foram submetidos aos mesmos procedimentos de auditoria por aqueles auditores independentes e, com base em seu exame, aqueles auditores emitiram relatório com modificação pelo mesmo motivo do assunto mencionado na seção acima intitulada "Base para opinião com ressalva".

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório dos auditores

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Conforme descrito na seção "Base para opinião com ressalva", concluímos que as outras informações também apresentam distorção pela mesma razão do assunto e outros aspectos descritos na referida seção.

#### Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Além do assunto descrito na seção "Base para opinião com ressalva", determinamos que os assuntos descritos abaixo são os principais assuntos de auditoria a serem comunicados em nosso relatório.

##### Mensuração dos ativos biológicos

Veja as Nota 3 e 15 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

##### Principal assunto de auditoria

Conforme descrito nas notas explicativas nº 3 e 15 às demonstrações financeiras, a Companhia e suas controladas mensuram os ativos biológicos relacionados a florestas ao valor justo, cujos valores em 31 de dezembro de 2018 eram de R\$ 44.030 mil e R\$ 186.600 mil nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, respectivamente.

A determinação do valor justo desses ativos envolve o exercício de julgamento significativo pela Administração da Companhia e suas controladas, uma vez que é baseado nos fluxos de caixa futuros que levam em consideração o ciclo de produtividade projetados, índice de crescimento das florestas, taxa de desconto, dentre outras premissas.

Devido a relevância dos saldos e os julgamentos e premissas envolvidas na mensuração do valor justo, consideramos esse assunto como significativo para a nossa auditoria.

##### Como auditoria endereçou esse assunto

Obtivemos o entendimento do desenho e implementação dos controles chaves da Companhia e suas controladas relacionados com a mensuração do valor justo; envolvemos nossos especialistas em mensuração de valores justos de ativos biológicos para avaliar a metodologia utilizada e a consistência das informações e premissas financeiras e econômicas utilizadas pela Administração da Companhia e suas controladas, principalmente em relação à: taxa de desconto adotada, consistência das premissas operacionais de preço e de mercado da madeira, gastos com plantio, entre outras. Adicionalmente, efetuamos a análise de sensibilidade das premissas significativas, considerando diferentes cenários.

Analizamos as divulgações sobre o assunto nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Com base nas evidências obtidas por meio de nossos procedimentos acima descritos, consideramos que os saldos de ativos biológicos e as respectivas divulgações são aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

##### Avaliação do valor recuperável ("impairment") do ágio

Veja a Nota 14 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

##### Principal assunto de auditoria

Em 31 de dezembro de 2018 os ativos da Companhia incluíam ágio de R\$ 104.380 mil proveniente da aquisição de controle da São Roberto S.A. durante o exercício de 2013, cujo valor recuperável precisa ser analisado anualmente. A avaliação e a consequente necessidade ou não de registro de provisão para perda ao valor recuperável é suportada por estimativas de rentabilidade futura baseadas no plano de negócios e orçamento preparados pela Companhia. Devido ao grau de subjetividade inerente ao processo de determinação das estimativas de fluxos de caixa futuros descontados a valor presente, inclusive pelo impacto que eventuais alterações das premissas de taxas de desconto e de crescimento das vendas no período de projeção e na perpetuidade, poderia gerar nos valores registrados nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, consideramos esse assunto como significativo para nossa auditoria.

##### Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, entendimento do processo de preparação do plano de negócios, dos orçamentos e das análises ao valor recuperável disponibilizados pela Companhia. Com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, analisamos as premissas significativas e as metodologias utilizadas pela Companhia, incluindo as taxas de desconto e de crescimento das vendas no período de projeção e na perpetuidade, e avaliamos a consistência dos cálculos, comparando-os com

informações de mercado disponíveis. Efetuamos ainda uma análise independente de sensibilidade com o intuito de identificar em quais situações os fluxos de caixa descontados de cada unidade geradora de caixa (UGC) resultariam em valores recuperáveis iguais ou menores que seu valor contábil. Avaliamos também as divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima sumarizados, consideramos que o valor do ágio e respectivas divulgações são aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

#### Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

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

Porto Alegre, 28 de fevereiro de 2019

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/F-7

Cristiano Jardim Seguecio  
Contador CRC SP-244525/O-9 T-RS

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

## Declaração da Diretoria

Para fins do Artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09

Na qualidade de Diretores da Celulose Irani S.A., sociedade por ações com sede na Rua General João Manoel, nº. 157, 9º. andar, sala 903, na cidade de Porto Alegre, estado do Rio Grande do Sul, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 92.791.243/0001-03, DECLARAMOS nos termos do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº. 480, de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras da Companhia referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018.

Porto Alegre, RS, 01 de março de 2019.

Sérgio Luiz Cotrim Ribas - Diretor Presidente

Odivan Carlos Cargnin - Diretor de Administração, Finanças e de Relações com Investidores

Henrique Zugman - Diretor de Negócios Papel e Florestal

Lindomar Lima de Souza - Diretor de Negócio Embalagem

Fabiano Alves de Oliveira - Diretor de Pessoas, Estratégia e Gestão

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

Declaração da Diretoria

Para fins do Artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09

Na qualidade de Diretores da Celulose Irani S.A., sociedade por ações com sede na Rua General João Manoel, nº. 157, 9º. andar, sala 903, na cidade de Porto Alegre, estado do Rio Grande do Sul, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 92.791.243/0001-03, DECLARAMOS nos termos do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº. 480, de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com a opinião expressa no relatório dos auditores independentes da Companhia referente às demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018.

Porto Alegre, RS, 01 de março de 2019.

Sérgio Luiz Cotrim Ribas - Diretor Presidente

Odivan Carlos Cargnin - Diretor de Administração, Finanças e de Relações com Investidores

Henrique Zugman - Diretor de Negócios Papel e Florestal

Lindomar Lima de Souza - Diretor de Negócio Embalagem

Fabiano Alves de Oliveira - Diretor de Pessoas, Estratégia e Gestão