

## Índice

### Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

### DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 4 |
| Demonstração do Resultado                        | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 7 |

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017   | 8  |
| DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016   | 9  |
| Demonstração de Valor Adicionado | 10 |

### DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 11 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 12 |
| Demonstração do Resultado                        | 13 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 14 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 15 |

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017   | 16 |
| DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016   | 17 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 18 |

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Comentário do Desempenho                                    | 19 |
| Notas Explicativas                                          | 32 |
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 79 |
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes       | 80 |

### Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 87 |
|----------------------------------------------|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                     | 1.849.270.515                         |
| <b>Preferenciais</b>                  | 2.883.910.625                         |
| <b>Total</b>                          | 4.733.181.140                         |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                     | 30.729.692                            |
| <b>Preferenciais</b>                  | 122.918.768                           |
| <b>Total</b>                          | 153.648.460                           |

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

| <b>Evento</b>                        | <b>Aprovação</b> | <b>Provento</b> | <b>Início Pagamento</b> | <b>Espécie de Ação</b> | <b>Classe de Ação</b> | <b>Provento por Ação<br/>(Reais / Ação)</b> |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|
| Reunião do Conselho de Administração | 31/01/2017       | Dividendo       | 16/02/2017              | Ordinária              |                       | 0,28425                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 31/01/2017       | Dividendo       | 16/02/2017              | Preferencial           |                       | 0,28425                                     |
| Assembleia Geral Ordinária           | 08/03/2017       | Dividendo       | 12/05/2017              | Ordinária              |                       | 0,01093                                     |
| Assembleia Geral Ordinária           | 08/03/2017       | Dividendo       | 12/05/2017              | Preferencial           |                       | 0,01093                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 26/04/2017       | Dividendo       | 12/05/2017              | Ordinária              |                       | 0,03472                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 26/04/2017       | Dividendo       | 12/05/2017              | Preferencial           |                       | 0,03472                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 26/04/2017       | Dividendo       | 08/08/2017              | Ordinária              |                       | 0,03472                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 26/04/2017       | Dividendo       | 08/08/2017              | Preferencial           |                       | 0,03472                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                    | 29.656.575                            | 28.918.423                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                               | 10.112.008                            | 9.527.430                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                  | 6.158.063                             | 5.243.120                                |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                         | 606.068                               | 591.303                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 606.068                               | 591.303                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                 | 606.068                               | 591.303                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                               | 1.517.668                             | 1.914.655                                |
| 1.01.03.01             | Clientes                                       | 1.048.486                             | 1.380.250                                |
| 1.01.03.01.01          | Contas a Receber de Clientes                   | 1.090.327                             | 1.421.418                                |
| 1.01.03.01.02          | Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa  | -41.841                               | -41.168                                  |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                        | 469.182                               | 534.405                                  |
| 1.01.03.02.01          | Partes Relacionadas                            | 469.182                               | 534.405                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                       | 843.526                               | 794.715                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                           | 782.545                               | 794.628                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                 | 782.545                               | 794.628                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                      | 204.138                               | 189.009                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                                         | 204.138                               | 189.009                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                           | 19.544.567                            | 19.390.993                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                 | 4.850.799                             | 4.422.942                                |
| 1.02.01.05             | Ativos Biológicos                              | 2.728.878                             | 2.397.462                                |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                  | 2.121.921                             | 2.025.480                                |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                           | 1.626.029                             | 1.554.672                                |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                            | 89.704                                | 84.249                                   |
| 1.02.01.09.05          | Outros Ativos Não Circulantes                  | 406.188                               | 386.559                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                                  | 2.067.912                             | 2.203.577                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                      | 2.066.139                             | 2.192.633                                |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                   | 2.066.139                             | 2.192.633                                |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                 | 1.773                                 | 10.944                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                    | 12.540.740                            | 12.737.303                               |
| 1.02.04                | Intangível                                     | 85.116                                | 27.171                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                    | 85.116                                | 27.171                                   |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 29.656.575                            | 28.918.423                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 3.812.306                             | 4.121.669                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 182.500                               | 253.873                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 556.448                               | 619.902                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 38.505                                | 47.558                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 2.740.545                             | 2.833.339                                |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 2.480.376                             | 2.588.259                                |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 260.169                               | 245.080                                  |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 294.308                               | 366.997                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 294.308                               | 366.997                                  |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 50.000                                | 180.000                                  |
| 2.01.05.02.04          | Adesão - REFIS                                          | 68.073                                | 66.884                                   |
| 2.01.05.02.05          | Outras Contas a Pagar e Provisões                       | 176.235                               | 120.113                                  |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 18.162.161                            | 17.696.418                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 15.860.129                            | 15.586.196                               |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 15.173.913                            | 14.721.740                               |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 686.216                               | 864.456                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 648.754                               | 663.477                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 648.754                               | 663.477                                  |
| 2.02.02.02.03          | Adesão - REFIS                                          | 333.498                               | 340.364                                  |
| 2.02.02.02.04          | Outros                                                  | 315.256                               | 323.113                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 1.584.660                             | 1.376.262                                |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 1.584.660                             | 1.376.262                                |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 68.618                                | 70.483                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 68.618                                | 70.483                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 7.682.108                             | 7.100.336                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 2.384.484                             | 2.384.484                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 1.389.465                             | 1.377.683                                |
| 2.03.03                | Reservas de Reavaliação                                 | 48.704                                | 48.705                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 2.261.268                             | 2.261.226                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 125.610                               | 125.610                                  |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 1.471.840                             | 1.471.840                                |
| 2.03.04.09             | Ações em Tesouraria                                     | -206.040                              | -206.082                                 |
| 2.03.04.10             | Reserva de Ativos Biológicos                            | 869.858                               | 869.858                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 575.395                               | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 1.022.792                             | 1.028.238                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 1.860.156                                                       | 1.453.406                                                          |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.045.125                                                      | -1.010.735                                                         |
| 3.02.01                | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos          | 475.151                                                         | 1.256                                                              |
| 3.02.02                | Custo dos Produtos Vendidos                            | -1.520.276                                                      | -1.011.991                                                         |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 815.031                                                         | 442.671                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -283.977                                                        | 12.042                                                             |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -151.749                                                        | -101.371                                                           |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -122.005                                                        | -98.271                                                            |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -8.015                                                          | -7.462                                                             |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -2.208                                                          | 219.146                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 531.054                                                         | 454.713                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 326.374                                                         | 1.021.348                                                          |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 221.051                                                         | 15.414                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | 105.323                                                         | 1.005.934                                                          |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 857.428                                                         | 1.476.061                                                          |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -255.403                                                        | -402.549                                                           |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -47.408                                                         | -264.747                                                           |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -207.995                                                        | -137.802                                                           |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |
| 3.99.01.02             | PN                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |
| 3.99.02.02             | PN                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                    | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes               | 832                                                             | -14.964                                                            |
| 4.02.01                | Ajustes de Conversão para Moeda Estrangeira | 50                                                              | -14.964                                                            |
| 4.02.02                | Atualização do Passivo Atuarial             | 782                                                             | 0                                                                  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período             | 602.857                                                         | 1.058.548                                                          |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                    | 688.334                                                         | 20.858                                                             |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                               | 363.266                                                         | -82.466                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do Período                                 | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                                | 250.670                                                         | 86.751                                                             |
| 6.01.01.03             | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos            | -475.151                                                        | -1.256                                                             |
| 6.01.01.04             | Exaustão dos Ativos Biológicos                           | 168.379                                                         | 168.102                                                            |
| 6.01.01.05             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos         | 207.995                                                         | 137.802                                                            |
| 6.01.01.06             | Juros e Variação Cambial s/ Emp. e Financiamentos        | -149.438                                                        | -1.070.637                                                         |
| 6.01.01.07             | Pagamento de Juros e Emp. e Financiamentos               | -292.208                                                        | -279.145                                                           |
| 6.01.01.08             | Provisão de Juros - REFIS                                | 11.249                                                          | 12.210                                                             |
| 6.01.01.09             | Resultado na Alienação de Ativos e Controladas           | 14.027                                                          | 444                                                                |
| 6.01.01.10             | Resultado de Equivalência Patrimonial                    | 2.208                                                           | -219.146                                                           |
| 6.01.01.11             | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos             | 0                                                               | -10.371                                                            |
| 6.01.01.12             | Juros, Variação Monet. e Particip. Resultados Debêntures | 37.945                                                          | 26.600                                                             |
| 6.01.01.13             | Amortização Ajuste a Valor Presente Debêntures           | 3.846                                                           | 7.254                                                              |
| 6.01.01.14             | Outras                                                   | -18.281                                                         | -14.586                                                            |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                          | 325.068                                                         | 103.324                                                            |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes e Partes Relacionadas       | 405.912                                                         | -6.032                                                             |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                 | -39.573                                                         | -125.840                                                           |
| 6.01.02.03             | Tributos a Recuperar                                     | -59.274                                                         | 119.717                                                            |
| 6.01.02.04             | Títulos e Valores Mobiliários (Títulos Disp. p/ Venda)   | -14.765                                                         | -17.927                                                            |
| 6.01.02.05             | Despesas Antecipadas                                     | 0                                                               | -3.011                                                             |
| 6.01.02.06             | Outros Ativos                                            | -5.326                                                          | 15.098                                                             |
| 6.01.02.07             | Fornecedores                                             | 82.599                                                          | 162.551                                                            |
| 6.01.02.08             | Obrigações Fiscais                                       | -9.053                                                          | -3.739                                                             |
| 6.01.02.09             | Obrigações Sociais e Trabalhistas                        | -71.373                                                         | -43.012                                                            |
| 6.01.02.10             | Outros Passivos                                          | 35.921                                                          | 5.519                                                              |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                 | -225.829                                                        | -843.041                                                           |
| 6.02.01                | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado (Líq. Impostos)   | -204.644                                                        | -827.613                                                           |
| 6.02.02                | Custo de Plantio de Ativos Biológicos (Líq. Impostos)    | -24.644                                                         | -18.573                                                            |
| 6.02.03                | Recebimento na Alienação de Ativos e Controladas         | 3.505                                                           | 3.832                                                              |
| 6.02.04                | Aquisição Investimentos e Integ. Cap. Controladas        | -1.696                                                          | -687                                                               |
| 6.02.05                | Resultados Recebidos de Empresas Controladas             | 1.650                                                           | 0                                                                  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                | 452.438                                                         | 1.279.891                                                          |
| 6.03.01                | Captação de Emp. e Financiamentos                        | 1.527.312                                                       | 1.932.804                                                          |
| 6.03.02                | Amortização de Emp. e Financiamentos                     | -741.376                                                        | -408.395                                                           |
| 6.03.03                | Dividendos Pagos                                         | -129.891                                                        | -120.015                                                           |
| 6.03.04                | Aquisição de Ações para Tesouraria                       | -11.468                                                         | 0                                                                  |
| 6.03.05                | Alienação de Ações Mantidas em Tesouraria                | 13.097                                                          | 6.215                                                              |
| 6.03.07                | Pagamento de juros das debêntures e variação monetária   | -205.236                                                        | -130.718                                                           |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                | 914.943                                                         | 457.708                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                    | 5.243.120                                                       | 4.031.184                                                          |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                      | 6.158.063                                                       | 4.488.892                                                          |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(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                                       | 2.384.484                           | 1.301.907                                                           | 2.385.707                | 0                                     | 1.028.238                            | 7.100.336                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                             | 2.384.484                           | 1.301.907                                                           | 2.385.707                | 0                                     | 1.028.238                            | 7.100.336                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                   | 0                                   | 11.782                                                              | 41                       | 1                                     | -10.195                              | 1.629                     |
| 5.04.08                | Realização de reserva de reavaliação                  | 0                                   | 0                                                                   | -1                       | 1                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.09                | Aquisição de ações para tesouraria                    | 0                                   | 0                                                                   | -11.468                  | 0                                     | 0                                    | -11.468                   |
| 5.04.13                | Concessão de outorga de ações em tesouraria           | 0                                   | 0                                                                   | 5.754                    | 0                                     | -5.754                               | 0                         |
| 5.04.14                | Alienação de ações em tesouraria                      | 0                                   | 7.341                                                               | 5.756                    | 0                                     | 0                                    | 13.097                    |
| 5.04.15                | Vencimento do plano de ações                          | 0                                   | 4.441                                                               | 0                        | 0                                     | -4.441                               | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 602.025                               | 832                                  | 602.857                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 602.025                               | 0                                    | 602.025                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 832                                  | 832                       |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -26.631                               | 3.917                                | -22.714                   |
| 5.06.04                | Reconhecimento da remuneração do plano de ações       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 3.917                                | 3.917                     |
| 5.06.05                | Part. lucros de debêntures mandatórias conv. em ações | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -26.631                               | 0                                    | -26.631                   |
| 5.07                   | Saldos Finais                                         | 2.384.484                           | 1.313.689                                                           | 2.385.748                | 575.395                               | 1.022.792                            | 7.682.108                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(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                                            | 2.383.104                           | 1.293.962                                                           | 611.093                  | 0                                     | 1.064.181                            | 5.352.340                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                  | 2.383.104                           | 1.293.962                                                           | 611.093                  | 0                                     | 1.064.181                            | 5.352.340                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                        | 1.370                               | 7.954                                                               | -13.781                  | 0                                     | -7.063                               | -11.520                   |
| 5.04.10                | Conversão de deb. mandatórias conv. em ações               | 1.370                               | -1.370                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.11                | Part. lucros de deb. mandatórias conv. em ações            | 0                                   | 0                                                                   | -17.735                  | 0                                     | 0                                    | -17.735                   |
| 5.04.13                | Concessão de Outorga de Ações em Tesouraria                | 0                                   | 0                                                                   | 2.185                    | 0                                     | -2.185                               | 0                         |
| 5.04.14                | Alienação de ações em tesouraria                           | 0                                   | 4.446                                                               | 1.769                    | 0                                     | 0                                    | 6.215                     |
| 5.04.15                | Vencimento do plano de ações                               | 0                                   | 4.878                                                               | 0                        | 0                                     | -4.878                               | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 1.073.512                             | -14.964                              | 1.058.548                 |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 1.073.512                             | 0                                    | 1.073.512                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -14.964                              | -14.964                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                    | 0                                   | 0                                                                   | -120.015                 | 0                                     | 2.155                                | -117.860                  |
| 5.06.04                | Reconhecimento da remuneração do plano de ações            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 2.155                                | 2.155                     |
| 5.06.05                | Pagto de dividendos com Reservas de Lucros - Aprovados AGO | 0                                   | 0                                                                   | -120.015                 | 0                                     | 0                                    | -120.015                  |
| 5.07                   | Saldos Finais                                              | 2.384.474                           | 1.301.916                                                           | 477.297                  | 1.073.512                             | 1.044.309                            | 6.281.508                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 2.669.585                                                       | 1.764.749                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 2.197.037                                                       | 1.750.312                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 478.656                                                         | 5.088                                                              |
| 7.01.02.01             | Variação no Valor Justo Ativos Biológicos        | 475.151                                                         | 1.256                                                              |
| 7.01.02.02             | Outros                                           | 3.505                                                           | 3.832                                                              |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -6.108                                                          | 9.349                                                              |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.242.580                                                      | -852.135                                                           |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -367.414                                                        | -255.283                                                           |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -875.166                                                        | -596.852                                                           |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.427.005                                                       | 912.614                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -419.049                                                        | -254.853                                                           |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -419.049                                                        | -254.853                                                           |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 1.007.956                                                       | 657.761                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 218.843                                                         | 234.560                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | -2.208                                                          | 219.146                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 221.051                                                         | 15.414                                                             |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 1.226.799                                                       | 892.321                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 1.226.799                                                       | 892.321                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 310.512                                                         | 270.761                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 223.967                                                         | 204.677                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 65.820                                                          | 50.944                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 20.725                                                          | 15.140                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 419.585                                                         | 553.984                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 379.291                                                         | 533.614                                                            |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 37.109                                                          | 17.333                                                             |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 3.185                                                           | 3.037                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | -105.323                                                        | -1.005.934                                                         |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | -105.323                                                        | -1.005.934                                                         |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 602.025                                                         | 1.073.510                                                          |
| 7.08.04.02             | Dividendos                                       | 26.630                                                          | 137.750                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 575.395                                                         | 935.760                                                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                    | 30.017.568                            | 29.313.729                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                               | 10.488.206                            | 9.960.035                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                  | 6.652.509                             | 5.872.720                                |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                         | 606.068                               | 591.303                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 606.068                               | 591.303                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                 | 606.068                               | 591.303                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                               | 1.312.855                             | 1.625.380                                |
| 1.01.03.01             | Clientes                                       | 1.312.855                             | 1.625.380                                |
| 1.01.03.01.01          | Contas a Receber de Clientes                   | 1.354.740                             | 1.666.626                                |
| 1.01.03.01.02          | Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa  | -41.885                               | -41.246                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                       | 915.937                               | 876.915                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                           | 796.651                               | 803.355                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                 | 796.651                               | 803.355                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                      | 204.186                               | 190.362                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                                         | 204.186                               | 190.362                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                           | 19.529.362                            | 19.353.694                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                 | 6.103.353                             | 5.682.678                                |
| 1.02.01.05             | Ativos Biológicos                              | 3.982.277                             | 3.656.596                                |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                  | 2.121.076                             | 2.026.082                                |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                           | 1.626.029                             | 1.554.672                                |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                            | 89.704                                | 85.704                                   |
| 1.02.01.09.05          | Outros Ativos Não Circulantes                  | 405.343                               | 385.706                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                                  | 552.763                               | 555.345                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                      | 550.990                               | 544.401                                  |
| 1.02.02.01.01          | Participações em Coligadas                     | 550.990                               | 544.401                                  |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                 | 1.773                                 | 10.944                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                    | 12.788.101                            | 13.030.184                               |
| 1.02.04                | Intangível                                     | 85.145                                | 85.487                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                    | 85.145                                | 85.487                                   |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 30.017.568                            | 29.313.729                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 3.821.190                             | 4.143.664                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 184.400                               | 257.712                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 568.044                               | 634.856                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 42.416                                | 53.643                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 2.734.117                             | 2.838.109                                |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 2.473.948                             | 2.593.029                                |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 260.169                               | 245.080                                  |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 292.213                               | 359.344                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 292.213                               | 359.344                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 50.000                                | 180.000                                  |
| 2.01.05.02.04          | Adesão - REFIS                                          | 68.073                                | 66.884                                   |
| 2.01.05.02.05          | Outras Contas a Pagar e Provisões                       | 174.140                               | 112.460                                  |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 18.514.270                            | 18.069.729                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 15.903.313                            | 15.630.438                               |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 15.217.097                            | 14.765.982                               |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 686.216                               | 864.456                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 857.589                               | 891.942                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 857.589                               | 891.942                                  |
| 2.02.02.02.03          | Contas a Pagar - Investidores SCPs                      | 209.672                               | 229.315                                  |
| 2.02.02.02.04          | Adesão - REFIS                                          | 333.498                               | 340.364                                  |
| 2.02.02.02.05          | Outros                                                  | 314.419                               | 322.263                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 1.684.751                             | 1.476.866                                |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 1.684.751                             | 1.476.866                                |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 68.617                                | 70.483                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 68.617                                | 70.483                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 7.682.108                             | 7.100.336                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 2.384.484                             | 2.384.484                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 1.389.465                             | 1.377.683                                |
| 2.03.03                | Reservas de Reavaliação                                 | 48.704                                | 48.705                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 2.261.268                             | 2.261.226                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 125.610                               | 125.610                                  |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 1.471.840                             | 1.471.840                                |
| 2.03.04.09             | Ações em Tesouraria                                     | -206.040                              | -206.082                                 |
| 2.03.04.10             | Reserva de Ativos Biológicos                            | 869.858                               | 869.858                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 575.395                               | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 1.022.792                             | 1.028.238                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 1.866.692                                                       | 1.463.477                                                          |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.044.543                                                      | -940.713                                                           |
| 3.02.01                | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos          | 483.306                                                         | 63.447                                                             |
| 3.02.02                | Custo dos Produtos Vendidos                            | -1.527.849                                                      | -1.004.160                                                         |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 822.149                                                         | 522.764                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -280.898                                                        | -203.257                                                           |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -155.369                                                        | -105.264                                                           |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -125.071                                                        | -100.037                                                           |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -7.047                                                          | -5.050                                                             |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 6.589                                                           | 7.094                                                              |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 541.251                                                         | 319.507                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 318.393                                                         | 1.012.630                                                          |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 225.936                                                         | 27.669                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | 92.457                                                          | 984.961                                                            |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 859.644                                                         | 1.332.137                                                          |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -257.619                                                        | -258.625                                                           |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -50.193                                                         | -268.128                                                           |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -207.426                                                        | 9.503                                                              |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |
| 3.99.01.02             | PN                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |
| 3.99.02.02             | PN                                                     | 0,1146                                                          | 0,2042                                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes               | 832                                                             | -14.964                                                            |
| 4.02.01                | Ajustes de Conversão para Moeda Estrangeira | 50                                                              | -14.964                                                            |
| 4.02.02                | Atualização do Passivo Atuarial             | 782                                                             | 0                                                                  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 602.857                                                         | 1.058.548                                                          |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 602.857                                                         | 1.058.548                                                          |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                   | 606.229                                                         | 171.857                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                              | 364.776                                                         | -94.638                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do Período (Atrib. Acio. Controladores)   | 602.025                                                         | 1.073.512                                                          |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                               | 248.970                                                         | 77.405                                                             |
| 6.01.01.03             | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos           | -483.306                                                        | -63.447                                                            |
| 6.01.01.04             | Exaustão dos Ativos Biológicos                          | 201.507                                                         | 173.374                                                            |
| 6.01.01.05             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 207.426                                                         | -9.503                                                             |
| 6.01.01.06             | Juros e Variação Cambial s/ Emp. e Financiamentos       | -156.858                                                        | -1.055.124                                                         |
| 6.01.01.07             | Pagamento de Juros de Emp. e Financiamentos             | -297.366                                                        | -302.779                                                           |
| 6.01.01.08             | Provisão de Juros - REFIS                               | 11.249                                                          | 12.210                                                             |
| 6.01.01.09             | Resultado na Alienação de Ativos e Controladas          | 14.027                                                          | 444                                                                |
| 6.01.01.10             | Resultado de Equivalência Patrimonial                   | -6.589                                                          | -7.094                                                             |
| 6.01.01.11             | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos            | -2.041                                                          | -11.730                                                            |
| 6.01.01.12             | Juros, Variação Monet. e Particp. Resultados Debêntures | 37.945                                                          | 26.600                                                             |
| 6.01.01.13             | Amortização Ajuste a Valor Presente Debêntures          | 3.846                                                           | 7.254                                                              |
| 6.01.01.14             | Outros                                                  | -16.059                                                         | -15.760                                                            |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                         | 241.453                                                         | 266.495                                                            |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                            | 312.525                                                         | 182.665                                                            |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                | -39.022                                                         | -133.550                                                           |
| 6.01.02.03             | Tributos a Recuperar                                    | -62.612                                                         | 123.721                                                            |
| 6.01.02.04             | Títulos e Valores Mobiliários (Títulos Disp. p/ Venda)  | -14.765                                                         | -17.927                                                            |
| 6.01.02.06             | Outros Ativos                                           | -2.574                                                          | 12.629                                                             |
| 6.01.02.07             | Fornecedores                                            | 79.241                                                          | 165.294                                                            |
| 6.01.02.08             | Obrigações Fiscais                                      | -11.227                                                         | -2.886                                                             |
| 6.01.02.09             | Obrigações Sociais e trabalhistas                       | -73.312                                                         | -44.203                                                            |
| 6.01.02.10             | Outros Passivos                                         | 53.199                                                          | -19.248                                                            |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                | -247.850                                                        | -849.549                                                           |
| 6.02.01                | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado (Liq. Impostos)  | -207.473                                                        | -827.775                                                           |
| 6.02.02                | Custo de Plantio de Ativos Biológicos (Liq. Impostos)   | -43.882                                                         | -25.606                                                            |
| 6.02.04                | Recebimento na Alienação de Ativos e Controladas        | 3.505                                                           | 3.832                                                              |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento               | 421.410                                                         | 928.819                                                            |
| 6.03.01                | Captação de Emp. e Financiamentos                       | 1.527.222                                                       | 1.581.733                                                          |
| 6.03.02                | Amortização de Emp. e Financiamentos                    | -740.964                                                        | -408.396                                                           |
| 6.03.03                | Pagamento de dividendos SCPs                            | -31.350                                                         | 0                                                                  |
| 6.03.05                | Dividendos Pagos                                        | -129.891                                                        | -120.015                                                           |
| 6.03.06                | Aquisição de Ações para Tesouraria                      | -11.468                                                         | 0                                                                  |
| 6.03.07                | Alienação de Ações Mantidas em Tesouraria               | 13.097                                                          | 6.215                                                              |
| 6.03.09                | Pagamento de juros das debêntures e variação monetária  | -205.236                                                        | -130.718                                                           |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes               | 779.789                                                         | 251.127                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                   | 5.872.720                                                       | 5.053.723                                                          |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                     | 6.652.509                                                       | 5.304.850                                                          |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(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                                       | 2.384.484                           | 1.301.907                                                           | 2.385.707                | 0                                     | 1.028.238                            | 7.100.336                 | 0                                         | 7.100.336                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                             | 2.384.484                           | 1.301.907                                                           | 2.385.707                | 0                                     | 1.028.238                            | 7.100.336                 | 0                                         | 7.100.336                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                   | 0                                   | 11.782                                                              | 41                       | 1                                     | -10.195                              | 1.629                     | 0                                         | 1.629                                 |
| 5.04.08                | Realização de reserva de reavaliação                  | 0                                   | 0                                                                   | -1                       | 1                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.09                | Aquisição de ações para tesouraria                    | 0                                   | 0                                                                   | -11.468                  | 0                                     | 0                                    | -11.468                   | 0                                         | -11.468                               |
| 5.04.13                | Concessão de outorga de ações em tesouraria           | 0                                   | 0                                                                   | 5.754                    | 0                                     | -5.754                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.14                | Alienação de ações em tesouraria                      | 0                                   | 7.341                                                               | 5.756                    | 0                                     | 0                                    | 13.097                    | 0                                         | 13.097                                |
| 5.04.15                | Vencimento do plano de ações                          | 0                                   | 4.441                                                               | 0                        | 0                                     | -4.441                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 602.025                               | 832                                  | 602.857                   | 0                                         | 602.857                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 602.025                               | 0                                    | 602.025                   | 0                                         | 602.025                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 832                                  | 832                       | 0                                         | 832                                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -26.631                               | 3.917                                | -22.714                   | 0                                         | -22.714                               |
| 5.06.04                | Reconhecimento da remuneração do plano de ações       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 3.917                                | 3.917                     | 0                                         | 3.917                                 |
| 5.06.05                | Part. lucros de debêntures mandatórias conv. em ações | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -26.631                               | 0                                    | -26.631                   | 0                                         | -26.631                               |
| 5.07                   | Saldos Finais                                         | 2.384.484                           | 1.313.689                                                           | 2.385.748                | 575.395                               | 1.022.792                            | 7.682.108                 | 0                                         | 7.682.108                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(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                                               | 2.383.104                           | 1.293.962                                                           | 611.093                  | 0                                     | 1.064.181                            | 5.352.340                 | 0                                         | 5.352.340                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                     | 2.383.104                           | 1.293.962                                                           | 611.093                  | 0                                     | 1.064.181                            | 5.352.340                 | 0                                         | 5.352.340                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                           | 1.370                               | 7.954                                                               | -13.781                  | 0                                     | -7.063                               | -11.520                   | 0                                         | -11.520                               |
| 5.04.10                | Conversão de debêntures mandatárias conv. em ações            | 1.370                               | -1.370                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.11                | Part. lucros de debêntures mandatárias conv. em ações         | 0                                   | 0                                                                   | -17.735                  | 0                                     | 0                                    | -17.735                   | 0                                         | -17.735                               |
| 5.04.13                | Concessão de outorga de ações em tesouraria                   | 0                                   | 0                                                                   | 2.185                    | 0                                     | -2.185                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.14                | Alienação de ações em tesouraria                              | 0                                   | 4.446                                                               | 1.769                    | 0                                     | 0                                    | 6.215                     | 0                                         | 6.215                                 |
| 5.04.15                | Vencimento do plano de ações                                  | 0                                   | 4.878                                                               | 0                        | 0                                     | -4.878                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 1.073.512                             | -14.964                              | 1.058.548                 | 0                                         | 1.058.548                             |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 1.073.512                             | 0                                    | 1.073.512                 | 0                                         | 1.073.512                             |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -14.964                              | -14.964                   | 0                                         | -14.964                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                       | 0                                   | 0                                                                   | -120.015                 | 0                                     | 2.155                                | -117.860                  | 0                                         | -117.860                              |
| 5.06.04                | Reconhecimento da remuneração do plano de ações               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 2.155                                | 2.155                     | 0                                         | 2.155                                 |
| 5.06.05                | Pagamento de dividendos com Reservas de Lucros - Aprovado AGO | 0                                   | 0                                                                   | -120.015                 | 0                                     | 0                                    | -120.015                  | 0                                         | -120.015                              |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                 | 2.384.474                           | 1.301.916                                                           | 477.297                  | 1.073.512                             | 1.044.309                            | 6.281.508                 | 0                                         | 6.281.508                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 2.695.127                                                       | 1.846.636                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 2.214.416                                                       | 1.769.983                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 486.811                                                         | 67.279                                                             |
| 7.01.02.01             | Variação no Valor Justo Ativos Biológicos        | 483.306                                                         | 63.447                                                             |
| 7.01.02.02             | Outros                                           | 3.505                                                           | 3.832                                                              |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -6.100                                                          | 9.374                                                              |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.226.204                                                      | -854.425                                                           |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -347.986                                                        | -262.710                                                           |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -878.218                                                        | -591.715                                                           |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.468.923                                                       | 992.211                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -450.477                                                        | -250.779                                                           |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -450.477                                                        | -250.779                                                           |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 1.018.446                                                       | 741.432                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 232.525                                                         | 220.479                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 6.589                                                           | 7.094                                                              |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 225.936                                                         | 213.385                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 1.250.971                                                       | 961.911                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 1.250.971                                                       | 961.911                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 316.361                                                         | 276.647                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 229.545                                                         | 210.362                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 66.054                                                          | 51.110                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 20.762                                                          | 15.175                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 425.042                                                         | 410.999                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 384.748                                                         | 390.629                                                            |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 37.109                                                          | 17.333                                                             |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 3.185                                                           | 3.037                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | -92.457                                                         | -799.245                                                           |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | -92.457                                                         | -799.245                                                           |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 602.025                                                         | 1.073.510                                                          |
| 7.08.04.02             | Dividendos                                       | 26.630                                                          | 137.750                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 575.395                                                         | 935.760                                                            |

## Comentário do Desempenho

### DESTAQUES FINANCEIROS

| R\$ milhões                              | 1T17          | 4T16          | 1T16          | $\Delta$    |             |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|                                          |               |               |               | 1T17/4T16   | 1T17/1T16   |
| <b>Volume de vendas (mil t)</b>          | <b>759</b>    | <b>777</b>    | <b>455</b>    | <b>-2%</b>  | <b>67%</b>  |
| % Mercado Interno                        | 46%           | 46%           | 64%           | 0 p.p.      | -18 p.p.    |
| <b>Receita líquida</b>                   | <b>1.867</b>  | <b>1.964</b>  | <b>1.463</b>  | <b>-5%</b>  | <b>28%</b>  |
| % Mercado Interno                        | 60%           | 58%           | 65%           | 2 p.p.      | -5 p.p.     |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                   | <b>539</b>    | <b>653</b>    | <b>512</b>    | <b>-17%</b> | <b>5%</b>   |
| Margem EBITDA ajustado                   | 29%           | 33%           | 35%           | -4 p.p.     | -6 p.p.     |
| <b>Lucro (prejuízo) líquido</b>          | <b>602</b>    | <b>109</b>    | <b>1.074</b>  | <b>453%</b> | <b>-44%</b> |
| <b>Endividamento líquido</b>             | <b>11.377</b> | <b>12.005</b> | <b>12.009</b> | <b>-5%</b>  | <b>-5%</b>  |
| Endividamento líquido/EBITDA (UDM - R\$) | 4,9x          | 5,2x          | 5,9x          |             |             |
| <b>Investimentos</b>                     | <b>251</b>    | <b>511</b>    | <b>853</b>    | <b>-51%</b> | <b>-71%</b> |

As demonstrações financeiras consolidadas da Klabin são apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards - IFRS), conforme determinam as instruções CVM 457/07 e CVM 485/10. As informações da Vale do Corisco não estão consolidadas nas Demonstrações Financeiras, estão representadas apenas pelo método da Equivalência Patrimonial. EBITDA Ajustado conforme instrução CVM 527/12.

Algumas cifras dos quadros e gráficos apresentados poderão não expressar um resultado preciso em razão de arredondamentos. A margem Ebitda calculada leva em conta os efeitos da Vale do Corisco.  
UDM - últimos 12 meses

### SUMÁRIO

No primeiro trimestre de 2017 o aumento da confiança em relação à retomada da economia brasileira foi percebido na queda da inflação e das taxas de juros, na maior estabilidade cambial e na valorização do Ibovespa. Essa melhora por outro lado ainda não foi suficiente para sanar as preocupações em relação ao cenário político e suas possíveis consequências para a aprovação das reformas propostas pelo governo, em especial a reforma da previdência.

No cenário externo, as incertezas políticas surgidas após o Brexit e as eleições presidenciais norte-americanas acabaram não gerando, por ora, impactos relevantes nos mercados e ativos globais. No campo econômico, o bom desempenho das economias da China e dos Estados Unidos impulsionou os preços de algumas commodities, entre elas o de celulose.

O maior otimismo em relação ao cenário doméstico impactou especialmente os mercados produtores de alimentos e outros bens de consumo não duráveis. Como reflexo deste fenômeno, a expedição de caixas de papelão teve aumento de 5% no 1T17 em relação

ao mesmo período do ano anterior, conforme dados divulgados pela Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO).

Nos mercados internacionais de papéis para embalagem, os preços de *kraftliner* apresentaram aumentos ao longo do primeiro trimestre do ano, e o preço lista na Europa, divulgado pela FOEX, fechou o mês de março em US\$ 627/t, 9% maior em relação ao valor verificado em 31 de dezembro 2016. A tendência verificada nos preços de *kraftliner* no mercado global pode ser explicada pela forte demanda por papéis de fibra virgem e por problemas de oferta ocasionados por paradas inesperadas em fábricas nos Estados Unidos, que também motivou anúncios de aumentos no mês de abril.

No mercado de celulose, a forte demanda vinda especialmente da China associada a alguns problemas de oferta do produto fez com que a melhora de preços observada ao final de 2016 se estendesse para o primeiro trimestre de 2017. Neste contexto, o preço lista de celulose de fibra curta divulgado pela FOEX atingiu ao final de março US\$ 722/t na Europa e



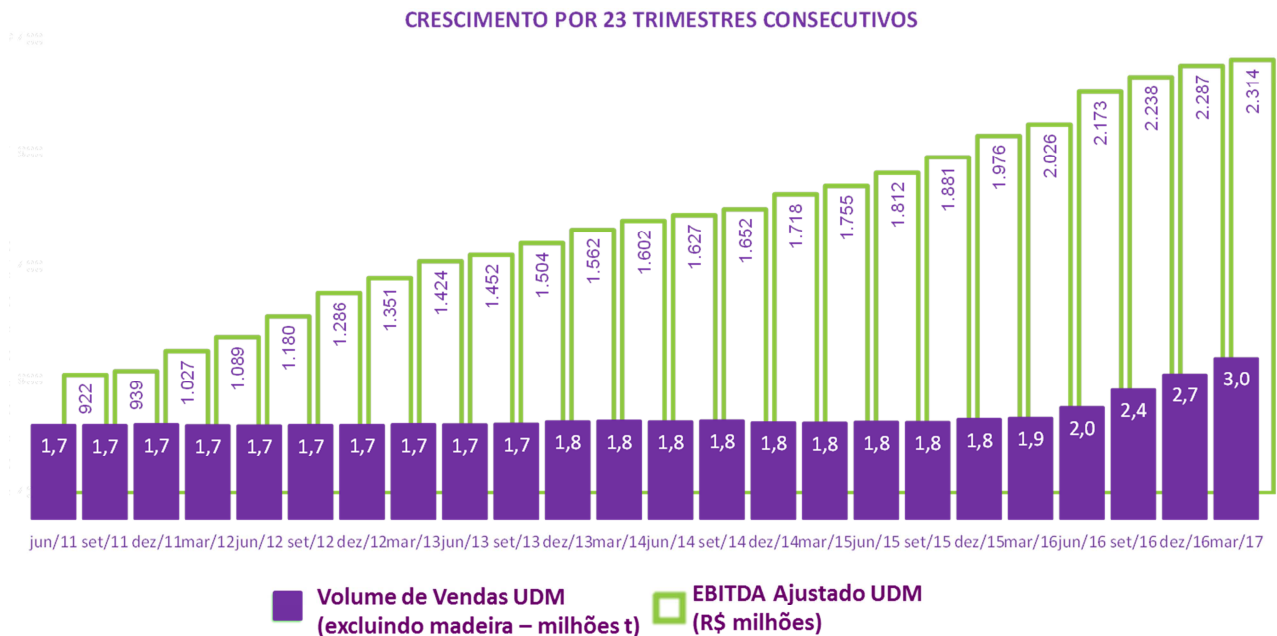
## Comentário do Desempenho

US\$ 603/t na China, aumentos de 11% e 14% em relação aos preços de 31 de dezembro de 2016. Em relação ao mercado de fibra longa, o preço lista do produto na Europa subiu de US\$ 809/t para US\$ 826/t na mesma comparação.

Para a Klabin, neste primeiro trimestre de 2017 vale ressaltar o aumento de 13% no volume de vendas de produtos de conversão, reflexo não só das duas recentes aquisições no mercado de papelão ondulado, mas também pelo bom desempenho da Klabin neste segmento e pelo consistente aumento de vendas de sacos industriais ao mercado externo. Além disso, durante o período, foi realizada a primeira parada de manutenção da Unidade Puma, com duração de 13 dias e custo adicional de R\$ 40 milhões, dentro do programado pela Companhia. A planta evoluiu em seu processo de *ramp up* e por mais um trimestre, excluindo os efeitos da parada geral, obteve redução do custo caixa de produção. Após essa parada, a planta está apta a atingir 100% de sua capacidade produzida, reduzindo ainda mais os custos de fabricação de celulose.

O bom desempenho das unidades de papéis e conversão e o incremento das 301 mil toneladas advindas da Unidade Puma foram responsáveis pelo importante aumento nas vendas do período, e por este motivo o volume total da Klabin no 1T17 atingiu 759 mil toneladas, 67% maior em relação ao mesmo período do ano anterior. Com este aumento no volume de vendas, a Klabin obteve considerável benefício de diluição de custos fixos e administrativos. Este fato, aliado aos esforços da Companhia no controle de custos compensaram os impactos da inflação que ainda persistem sobre alguns insumos e serviços contratados.

No 1T17, o incremento das vendas de celulose, o bom desempenho das unidades de papéis e a disciplina de custos da Companhia mais do que compensaram os efeitos da parada programada de manutenção da Unidade Puma e do câmbio substancialmente menos favorável em relação ao 1T16. Desta forma, a Klabin atingiu Ebitda Ajustado de R\$ 539 milhões, 5% maior em relação ao mesmo período do ano anterior, e R\$ 2.314 milhões nos últimos 12 meses, completando o 23º trimestre consecutivo de crescimento.



### Câmbio

A melhora das expectativas em relação à economia brasileira trouxe maior estabilidade à taxa de câmbio no primeiro trimestre do ano, e a taxa média de R\$ 3,15/US\$ ficou próxima ao câmbio de R\$ 3,17/US\$ verificado ao final de março. Por outro lado, vale destacar a valorização de 19% do real em relação ao câmbio médio de R\$ 3,90/US\$

## Comentário do Desempenho

observado no 1T16 e que impactou diretamente as receitas provenientes das exportações e dos produtos do mercado doméstico referenciados em dólar da Klabin nessa base de comparação.

| R\$ / US\$  | 1T17 | 4T16 | 1T16 | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|-------------|------|------|------|-----------------------|-----------------------|
| Dólar médio | 3,15 | 3,30 | 3,90 | -5%                   | -19%                  |
| Dólar final | 3,17 | 3,26 | 3,56 | -3%                   | -11%                  |

Fonte: Bacen

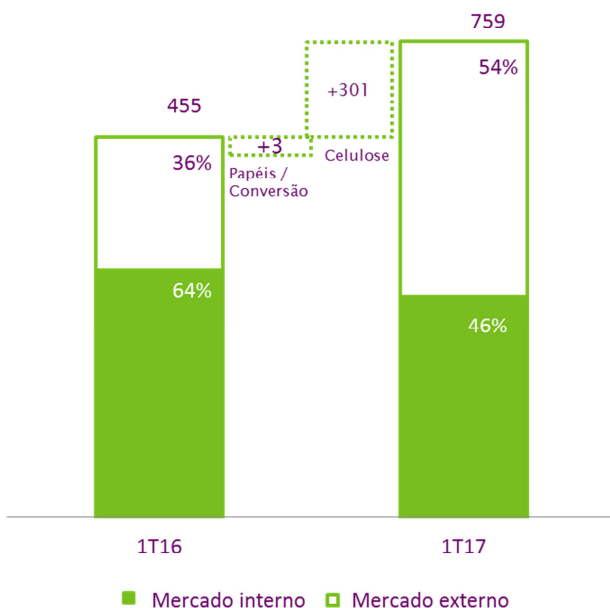
## DESEMPENHO OPERACIONAL E ECONÔMICO-FINANCEIRO

### Volume de vendas

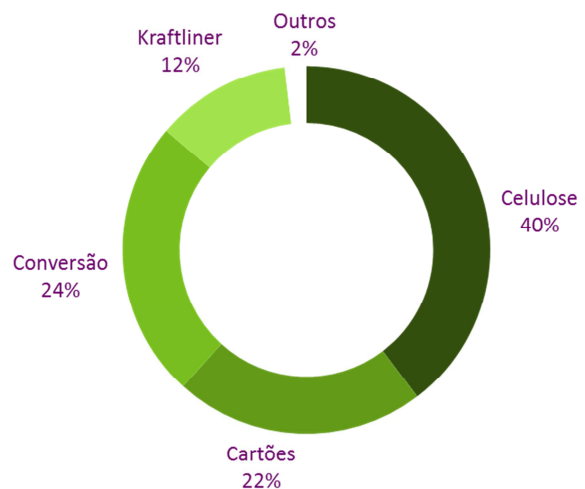
Nos três primeiros meses de 2017 o volume de vendas da Klabin, sem incluir madeira, foi de 759 mil toneladas, com grande crescimento na comparação com mesmo período do ano passado, devido ao início da produção de celulose na Unidade Puma no mês de março de 2016. Durante o trimestre, as operações da Unidade Puma contribuíram com volume de vendas de celulose de 301 mil toneladas, sendo 225 mil toneladas de fibra curta e 76 mil toneladas de fibra longa e *fluff*. É válido ressaltar que mesmo com a primeira parada para manutenção na Unidade Puma realizada durante o final do mês de março, o volume vendido de celulose foi estável na comparação com o 4T16, devido à evolução do *ramp up* observada principalmente durante os meses de janeiro e fevereiro, quando a unidade produziu em níveis superiores a 90% da sua capacidade nominal.

Destaca-se também neste trimestre o forte crescimento no volume de vendas de produtos de conversão, impulsionado pelas aquisições das duas novas fábricas de papelão ondulado concluídas no final de 2016, pela melhora na expedição brasileira de caixas de acordo com os dados divulgados pela ABPO (Associação Brasileira de Papelão Ondulado) na comparação com o 1T16, e pelo crescimento dos volumes exportados de sacos industriais face um cenário interno ainda negativo no setor de construção civil. Assim, os maiores volumes de conversão ajudaram a minimizar os impactos da taxa de câmbio desfavorável sobre as exportações, e o volume de vendas de papeis e embalagens foi de 457 mil toneladas, 1% superior ao 1T16.

**Volume de vendas  
(excluindo madeira – mil t)**



**Volume de vendas por produto  
1T17**



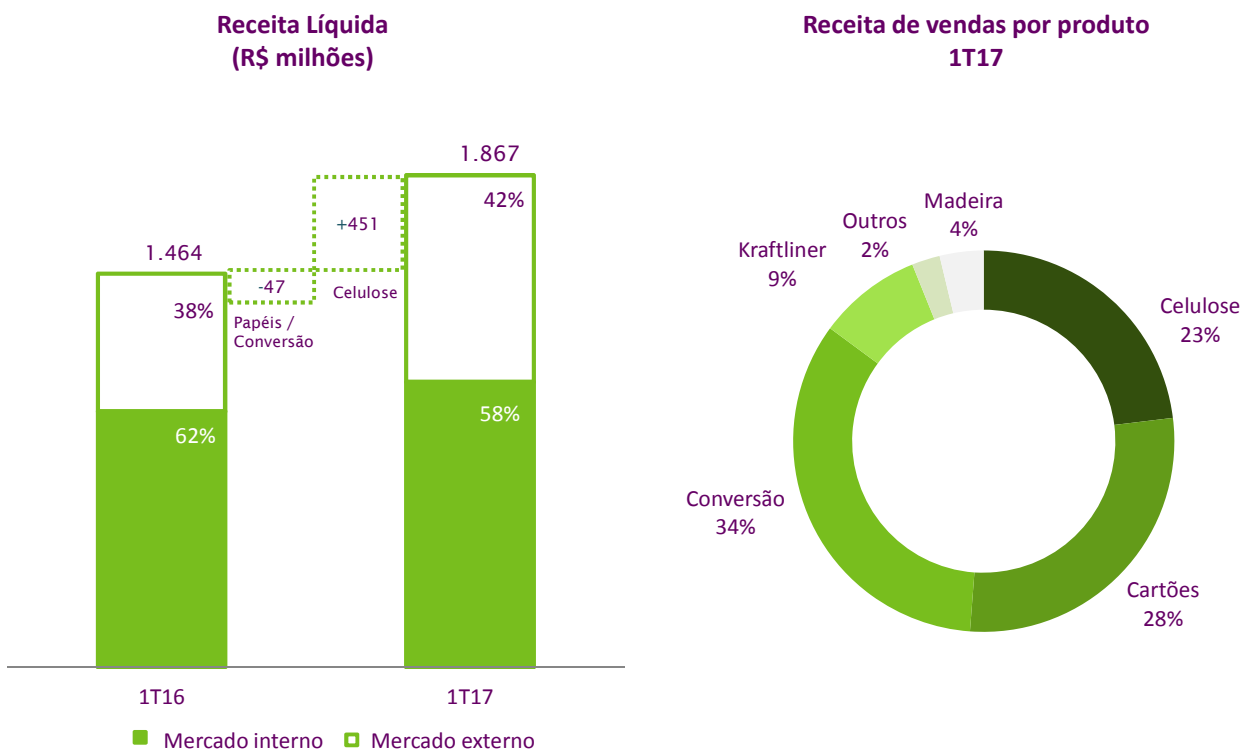
## Comentário do Desempenho

Neste trimestre, o volume de vendas ao mercado externo atingiu 54% do total, *versus* 36% no 1T16 e 54% no 4T16, efeito principalmente do aumento nas vendas de celulose que foram destinadas em sua grande maioria à exportação.

### Receita Líquida

Os volumes de celulose da Unidade Puma continuaram a impulsionar as receitas de vendas da Klabin na comparação com o primeiro trimestre de 2016, mesmo com a variação de R\$ 0,76 da taxa de câmbio médio que impactou a receita dos produtos exportados no período. A receita total de vendas no trimestre, incluindo madeira, foi de R\$ 1.867 milhões, 28% acima do mesmo trimestre de 2016, beneficiada pela receita de R\$ 451 milhões da unidade de celulose. A receita das vendas de papeis, embalagens e madeira no trimestre foi de R\$ 1.416 milhões, 3% abaixo do verificado no 1T16 devido especialmente a uma taxa de câmbio média no período 19% mais baixa em relação ao 1T16.

Dado o volume adicional de celulose e as maiores vendas de produtos convertidos realizadas no Brasil, a receita líquida no mercado interno foi de R\$ 1.112 milhões, 17% acima do obtido no 1T16. Nas exportações, o incremento de vendas de celulose mais do que superou os efeitos negativos da taxa de câmbio médio no período e fez a receita a esses mercados atingir R\$ 755 milhões, aumento de 46% em relação ao mesmo período do ano anterior. Com este aumento, a participação das exportações na receita total saiu de 35% no 1T16 para 40% no 1T17.



A receita líquida pró-forma, considerando a receita proporcional da Klabin na empresa Florestal Vale do Corisco S.A, totalizou R\$ 1.881 milhões no trimestre.

## Comentário do Desempenho

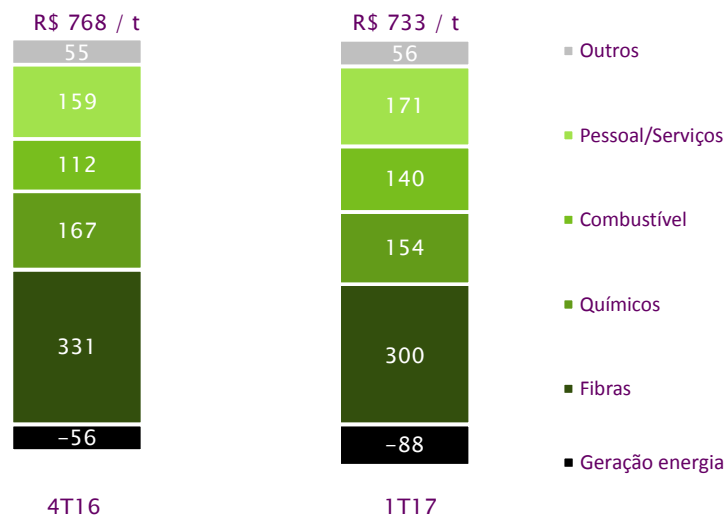
### Custos e Despesas Operacionais

#### CUSTO CAIXA CELULOSE

Com as vendas de celulose da Unidade Puma, a partir do 2T16 é divulgado, para efeito comparativo nos trimestres subsequentes, o **custo caixa unitário de produção de celulose**, que contempla os custos de produção das fibras curta, longa e *fluff* e as toneladas produzidas de celulose no período. O custo caixa de produção não contempla despesas de vendas, gerais e administrativas, constituindo exclusivamente o montante dispendido na produção da celulose.

Neste trimestre foi realizada a primeira parada para manutenção na Unidade Puma. A parada, que ocorreu no final de março, durou 13 dias e afetou o custo total do primeiro trimestre. Excluindo os efeitos da parada, o **custo caixa unitário de produção de celulose** durante o 1T17 foi de R\$ 733/t, queda de R\$ 35/t quando comparado ao custo caixa unitário de produção do 4T16. A Unidade continuou a progredir em sua curva de aprendizagem, principalmente ao longo dos 2 primeiros meses do ano, quando produziu em níveis superiores a 90% de sua capacidade nominal. Durante o período de produção, a maior estabilidade da operação refletiu em melhores índices técnicos de consumo de químicos, melhorias de eficiência no custo de madeira e maior geração líquida de energia, proporcionando a redução do custo de produção unitário mesmo com incrementos no custo de pessoal por conta de dissídios no período. Considerando os efeitos da parada para manutenção, o custo caixa unitário no trimestre foi de R\$ 875/t.

Os números de produção diária verificados após a parada para manutenção têm indicado importante evolução nos níveis de utilização de capacidade e de eficiência de custo. Com a aproximação da estabilidade operacional ao nível de 100% da capacidade projetada, é natural que os níveis de custo evoluam nos próximos períodos.

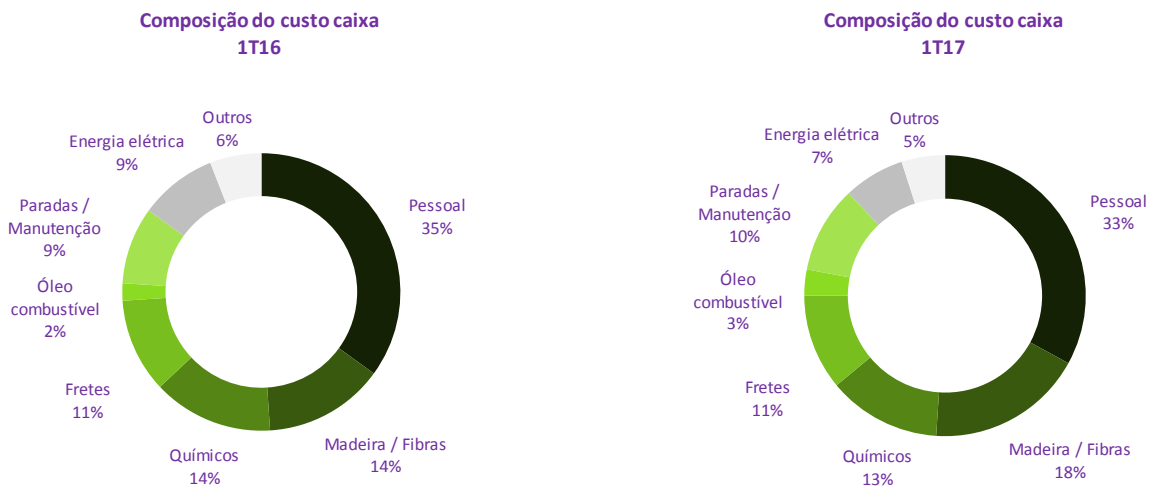


#### CUSTO CAIXA TOTAL

O **custo caixa unitário total**, que contempla a venda de todos os produtos da Companhia, foi de R\$ 1.798/t no trimestre incluindo valores não recorrentes de outras receitas e despesas operacionais, redução de 15% em relação ao mesmo período do ano anterior. Excluindo-se os valores da parada geral de manutenção da Unidade Puma e que não afetaram os custos em 2016, o custo caixa unitário do trimestre foi de R\$ 1.745/t, queda de 18% em relação ao mesmo período do ano anterior, explicado principalmente pelo aumento no volume de vendas no trimestre por conta das vendas da nova unidade de celulose. Além do efeito da diluição, as reduções do custo caixa por tonelada nos períodos refletem o impacto da adição dos menores custos por tonelada da produção da celulose na

## Comentário do Desempenho

comparação com os custos de produção de papéis e de produtos convertidos dentro do custo total da Companhia. É válido ressaltar que também devido à maior produção de celulose, alguns componentes do custo caixa aumentaram sua participação dentro do custo total.



O **custo dos produtos vendidos** no trimestre foi de R\$ 1.528 milhões, 52% acima do mesmo período do ano passado, elevado principalmente pelo maior volume de vendas de celulose, mas também impactado pelas maiores vendas de produtos de conversão que contam com um custo de produção mais alto, e pela parada anual de manutenção da Unidade Puma. Considerando o volume de vendas nos trimestres, o custo unitário dos produtos vendidos no 1T17 foi 9% mais baixo do que o observado no 1T16.

As **despesas com vendas** foram R\$ 155 milhões no trimestre, versus R\$ 105 milhões no 1T16 e R\$ 167 milhões no 4T16. Em relação ao mesmo período do ano anterior, o aumento é explicado pelo expressivo aumento do volume vendido da nova planta de celulose. A redução de 7% em relação ao verificado no 4T16, mesmo com volumes de vendas praticamente estáveis, pode ser explicada pela normalização do nível de despesas comerciais após o início da fase de *ramp up* das vendas de celulose. Assim, as despesas de vendas do 1T17 representaram 8,3% da receita líquida, leve queda em relação aos 8,5% observados no 4T16 mesmo com o efeito do câmbio mais baixo sobre as receitas advindas das exportações.

As **despesas gerais e administrativas** foram de R\$ 125 milhões no trimestre. Em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, o aumento de R\$ 25 milhões decorre principalmente da adequação das estruturas para fazer frente às novas operações de celulose dos aumentos, de dissídio e de inflação de benefícios ocorridos no período, além da ampliação da abrangência do programa de incentivo de longo prazo da Companhia. Todavia, devido ao expressivo crescimento das vendas de celulose, as despesas gerais e administrativas por tonelada tiveram redução de 25% na comparação com o mesmo trimestre do ano passado. Em relação ao 4T16 houve redução de R\$ 6 milhões que pode ser explicada por menores gastos em serviços prestados, principalmente aos relacionados à estabilização da Unidade Puma.

Outras receitas / despesas operacionais resultaram em uma despesa de R\$ 7 milhões no período.

### Efeito da variação do valor justo dos ativos biológicos

Durante o 1T17, o **efeito da variação do valor justo dos ativos biológicos** foi positivo em R\$ 483 milhões. Além do crescimento das florestas que foram reconhecidas por seu valor justo, destaca-se na variação do valor justo do período a utilização da nova taxa de desconto, reduzida por conta de melhora nos indicadores da economia que ajudam na composição do custo médio de capital ponderado. Por sua vez, o efeito da exaustão do valor justo dos

## Comentário do Desempenho

ativos biológicos no custo dos produtos vendidos foi de R\$ 168 milhões no 1T17. Dessa forma, o efeito não caixa do valor justo dos ativos biológicos no resultado operacional (EBIT) do trimestre foi positivo em R\$ 315 milhões.

### Geração operacional de caixa (EBITDA)

| R\$ milhões                                    | 1T17       | 4T16       | 1T16         | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|------------------------------------------------|------------|------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Resultado Líquido do período</b>            | <b>602</b> | <b>109</b> | <b>1.074</b> | <b>453%</b>           | <b>-44%</b>           |
| (+) Imp. Renda e Contrib.Social                | 258        | (34)       | 259          | n/a                   | 0%                    |
| (+) Financeiras líquidas                       | (318)      | 235        | (1.013)      | n/a                   | -69%                  |
| (+) Depreciação, exaustão e amortização        | 450        | 406        | 251          | 11%                   | 80%                   |
| <b>Ajustes conf. IN CVM 527/12 art. 4º</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| (+) Variação valor justo dos ativos biológicos | (455)      | (56)       | (63)         | 713%                  | 617%                  |
| (-) Equivalência patrimonial                   | (7)        | (16)       | (7)          | -59%                  | -7%                   |
| (+) Participação Vale do Corisco               | 9          | 8          | 12           | n/a                   | -31%                  |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                         | <b>539</b> | <b>653</b> | <b>512</b>   | <b>-17%</b>           | <b>5%</b>             |
| Margem EBITDA Ajustado                         | 29%        | 33%        | 35%          | -4 p.p.               | -6 p.p.               |

No primeiro trimestre de 2017, o aumento na geração de caixa da Klabin foi impulsionado principalmente pelas vendas de celulose da nova Unidade Puma. Além do forte incremento na receita líquida, o crescimento no volume de vendas totais também gerou a diluição nos custos da companhia, beneficiando duplamente os seus resultados.

O crescimento nas vendas aliado à flexibilidade de atuar em diferentes cenários econômicos e a disciplina de custos da Klabin se refletiu em novo crescimento de resultados em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Vale ressaltar que esse crescimento foi conquistado apesar dos custos da parada anual de manutenção da Unidade Puma que não afetaram os resultados do ano passado, e da taxa de câmbio 19% mais baixa em relação ao 1T16. Assim, a geração operacional de caixa (EBITDA ajustado) foi de R\$ 539 milhões, 5% acima do 1T16, 23º trimestre consecutivo de crescimento.

Esses valores incluem a participação da Klabin na empresa Florestal Vale do Corisco S.A. de R\$ 9 milhões no trimestre.

### Endividamento e aplicações financeiras

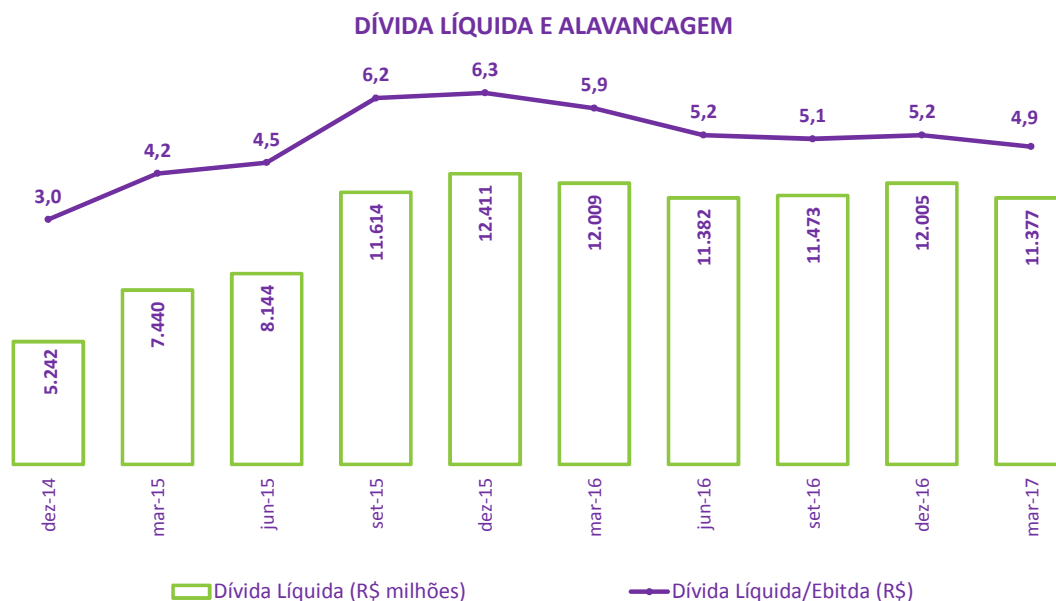
O **endividamento bruto** em 31 de março era de R\$ 18.636 milhões. Da dívida total, R\$ 12.901 milhões, ou 69% (US\$ 4.072 milhões) são denominados em dólar, substancialmente pré-pagamentos de exportação. O **prazo médio de vencimento dos financiamentos** manteve-se estável, e ao final do 1T17 era de 44 meses, sendo 41 meses para os financiamentos em moeda local e 46 meses para os financiamentos em moeda estrangeira. A dívida de curto prazo ao final do trimestre correspondia a 15% do total e o custo médio dos financiamentos em moeda local era de 9,2% a.a. e em moeda estrangeira de variação cambial acrescida de 4,7% a.a..

O **caixa e as aplicações financeiras** da Companhia encerraram o 1T17 em R\$ 7.259 milhões, R\$ 795 milhões maior do que o verificado ao final do 4T16, efeito da geração de caixa da Companhia e da captação via Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) de R\$ 849 milhões concluído no período. Esse valor equivale às amortizações de financiamentos a vencer nos próximos 39 meses.

O **endividamento líquido** consolidado em 31 de março de 2017 totalizou R\$ 11.377 milhões, redução de R\$ 628 milhões em relação ao verificado em 31 de dezembro de 2016, explicado principalmente pela geração de caixa do trimestre e o efeito da variação cambial sobre o endividamento em dólar. Desta forma, o processo de

## Comentário do Desempenho

desalavancagem da Klabin se acelerou no período e a relação **dívida líquida / EBITDA ajustado** fechou o ano em 4,9 vezes, redução de 0,3 vezes em relação ao valor de final de 2016.



| Endividamento (R\$ milhões)          | mar-17        |            | dez-16        |            |
|--------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
| <b>Curto prazo</b>                   |               |            |               |            |
| Moeda Local                          | 975           | 5%         | 937           | 5%         |
| Moeda Estrangeira                    | 1.758         | 10%        | 1.912         | 10%        |
| <b>Total curto prazo</b>             | <b>2.734</b>  | <b>15%</b> | <b>2.850</b>  | <b>15%</b> |
| <b>Longo prazo</b>                   |               |            |               |            |
| Moeda local                          | 4.760         | 25%        | 4.399         | 24%        |
| Moeda estrangeira                    | 11.142        | 60%        | 11.220        | 61%        |
| <b>Total longo prazo</b>             | <b>15.902</b> | <b>85%</b> | <b>15.619</b> | <b>85%</b> |
| <br>Total moeda local                | <br>5.735     | <br>31%    | <br>5.337     | <br>29%    |
| Total moeda estrangeira              | 12.901        | 69%        | 13.132        | 71%        |
| <b>Endividamento bruto</b>           | <b>18.636</b> |            | <b>18.469</b> |            |
| (-) Disponibilidades                 | 7.259         |            | 6.464         |            |
| <b>Endividamento líquido</b>         | <b>11.377</b> |            | <b>12.005</b> |            |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA (UDM)</b> | <b>4,9 x</b>  |            | <b>5,2 x</b>  |            |

## Resultado Financeiro

As **despesas financeiras** foram de R\$ 338 milhões no trimestre, redução de R\$ 70 milhões em relação ao 4T16. A maior posição de caixa da Companhia fez as **receitas financeiras** atingirem R\$ 278 milhões no trimestre, R\$ 47 milhões acima do observado no 4T16. Desta forma, o **resultado financeiro** no período, excluídas as variações cambiais, foi negativo em R\$ 60 milhões, ganho de R\$ 116 milhões em relação ao valor do 4T16, e no mesmo patamar observado no 1T16.

## Comentário do Desempenho

A taxa de câmbio encerrou o trimestre 3% abaixo do patamar observado ao final de 2016. Assim, pelo impacto na dívida em moeda estrangeira, as **variações cambiais líquidas** foram positivas em R\$ 379 milhões no 1T17. É válido ressaltar que o efeito da variação cambial no balanço patrimonial da Companhia é puramente contábil, sem efeito caixa significativo no curto prazo.

## EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS

Informações consolidadas por unidade no 1T17:

| mil ton                   | 1T17       | 4T16       | 1T16       | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|---------------------------|------------|------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| Kraftliner MI             | 20         | 21         | 29         | -7%                   | -33%                  |
| Kraftliner ME             | 71         | 70         | 81         | 1%                    | -12%                  |
| <b>Kraftliner</b>         | <b>91</b>  | <b>91</b>  | <b>110</b> | <b>-1%</b>            | <b>-18%</b>           |
| Cartões Revestidos MI     | 88         | 110        | 93         | -20%                  | -5%                   |
| Cartões Revestidos ME     | 79         | 77         | 73         | 2%                    | 8%                    |
| <b>Cartões Revestidos</b> | <b>167</b> | <b>188</b> | <b>166</b> | <b>-11%</b>           | <b>1%</b>             |
| <b>Total Papéis</b>       | <b>257</b> | <b>279</b> | <b>276</b> | <b>-8%</b>            | <b>-7%</b>            |
| <b>R\$ milhões</b>        |            |            |            |                       |                       |
| Kraftliner                | 171        | 179        | 244        | -5%                   | -30%                  |
| Cartões Revestidos        | 500        | 578        | 555        | -13%                  | -10%                  |
| <b>Total Papéis</b>       | <b>672</b> | <b>757</b> | <b>799</b> | <b>-11%</b>           | <b>-16%</b>           |

## UNIDADE DE NEGÓCIO FLORESTAL

| mil ton            | 1T17 | 4T16 | 1T16 | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|--------------------|------|------|------|-----------------------|-----------------------|
| Madeira            | 524  | 788  | 490  | -33%                  | 7%                    |
| <b>R\$ milhões</b> |      |      |      |                       |                       |
| Madeira            | 73   | 74   | 80   | -1%                   | -8%                   |

No primeiro trimestre de 2017, o volume de vendas de toras de madeira para terceiros da Companhia foi de 524 mil toneladas, 7% acima do volume do 1T16. A mudança do mix por outro lado, explica a queda da receita na mesma comparação.

## UNIDADE DE NEGÓCIO CELULOSE

### Produção

| Volume (mil ton)             | 1T17       | 4T16       | 1T16      | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|------------------------------|------------|------------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Celulose fibra curta         | 211        | 225        | 17        | -6%                   | 1141%                 |
| Celulose fibra longa         | 74         | 76         | -         | -3%                   | N/A                   |
| <b>Volume Total Celulose</b> | <b>285</b> | <b>301</b> | <b>17</b> | <b>-5%</b>            | <b>1576%</b>          |



## Comentário do Desempenho

### Volume de vendas

| Volume (mil ton)              | 1T17       | 4T16       | 1T16 | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|-------------------------------|------------|------------|------|-----------------------|-----------------------|
| Celulose fibra curta MI       | 22         | 27         | -    | -16%                  | N/A                   |
| Celulose fibra curta ME       | 203        | 181        | -    | 12%                   | N/A                   |
| <b>Celulose fibra curta</b>   | <b>225</b> | <b>208</b> | -    | 8%                    | <b>N/A</b>            |
| Celulose fibra longa MI       | 29         | 20         | -    | 46%                   | N/A                   |
| Celulose fibra longa ME       | 48         | 74         | -    | -36%                  | N/A                   |
| <b>Celulose fibra longa</b>   | <b>76</b>  | <b>94</b>  | -    | -19%                  | <b>N/A</b>            |
| <b>Volume Total Celulose</b>  | <b>301</b> | <b>301</b> | -    | 0%                    | <b>N/A</b>            |
| <b>R\$ milhões</b>            |            |            |      |                       |                       |
| Receita total fibra curta     | 302        | 294        | -    | 3%                    | N/A                   |
| Receita total fibra longa     | 148        | 177        | -    | -16%                  | N/A                   |
| <b>Receita total celulose</b> | <b>451</b> | <b>471</b> | -    | -4%                   | <b>N/A</b>            |

Neste trimestre, o cenário de preços internacionais de celulose de fibra curta melhorou devido à continuação da forte demanda vinda dos países asiáticos e de crescimentos da oferta abaixo do esperado, fazendo com que a tendência de melhoria de preços observada ao final de 2016 continuasse durante os primeiros meses de 2017, principalmente no final do trimestre. O preço lista de celulose de fibra curta divulgado pela FOEX cresceu 14% na comparação com o final de dezembro e atingiu US\$ 603/t na China, com o preço lista na Europa seguindo crescimento similar na mesma comparação. Esses aumentos nos preços lista dos mercados internacionais começaram a se refletir em maiores preços realizados ao longo de março e refletirão em melhores receitas em dólar ao longo dos próximos trimestres.

Durante o mês de março, 12 meses após seu *start up*, foi realizada a primeira parada geral para manutenção da Unidade Puma. A parada teve duração de 13 dias e custo de execução de R\$ 40 milhões, dentro do orçamento da Companhia. Com a realização de ajustes finais realizados nas linhas de fibra curta e fibra longa, a Unidade iniciou o mês de abril com níveis de produção acima do atingido previamente. Com o número menor de dias de produção, o volume produzido pela Unidade Puma foi de 285 mil toneladas no 1T17. Por outro lado o volume de vendas de celulose no período permaneceu estável na comparação com o 4T16 e atingiu 301 mil toneladas, das quais 225 mil toneladas de fibra curta e o restante de fibra longa.

As vendas de fibra curta foram ancoradas principalmente pelo acordo celebrado com a Fibria em maio de 2015. Por este contrato a Klabin fornecerá à Fibria 900 mil toneladas anuais de celulose de fibra curta que será vendido com exclusividade pela Fibria em países fora da América do Sul. O volume adicional produzido pela nova fábrica está sendo comercializado diretamente pela Klabin, sendo a celulose de fibra curta nos mercados do Brasil e da América do Sul, e a celulose de fibra longa e *fluff* no mercado global. O preço de venda é igual ao preço médio líquido praticado pela Fibria, base FOB (*free on board*) Paranaguá, excluindo países da América do Sul.

De acordo com o planejado, as vendas de celulose fluff, após o período de homologação, já contam com clientes regulares no mercado nacional, tendência essa que deve se acelerar nos próximos meses. A comercialização de fibra longa já foi feita para 40 diferentes países, demonstrando a ótima aceitação da celulose da Klabin por parte do mercado mundial.

## Comentário do Desempenho

## UNIDADE DE NEGÓCIO PAPÉIS

| mil ton                   | 1T17       | 4T16       | 1T16       | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|---------------------------|------------|------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| Kraftliner MI             | 20         | 21         | 29         | -7%                   | -33%                  |
| Kraftliner ME             | 71         | 73         | 81         | -2%                   | -12%                  |
| <b>Kraftliner</b>         | <b>91</b>  | <b>94</b>  | <b>110</b> | <b>-4%</b>            | <b>-18%</b>           |
| Cartões Revestidos MI     | 88         | 106        | 93         | -17%                  | -5%                   |
| Cartões Revestidos ME     | 79         | 75         | 73         | 5%                    | 8%                    |
| <b>Cartões Revestidos</b> | <b>167</b> | <b>181</b> | <b>166</b> | <b>-8%</b>            | <b>1%</b>             |
| <b>Total Papéis</b>       | <b>257</b> | <b>275</b> | <b>276</b> | <b>-6%</b>            | <b>-7%</b>            |
| <b>R\$ milhões</b>        |            |            |            |                       |                       |
| Kraftliner                | 171        | 179        | 244        | -5%                   | -30%                  |
| Cartões Revestidos        | 500        | 578        | 555        | -13%                  | -10%                  |
| <b>Total Papéis</b>       | <b>672</b> | <b>757</b> | <b>799</b> | <b>-11%</b>           | <b>-16%</b>           |

## Kraftliner

Os preços globais de *kraftliner* tem mostrado crescimento desde o começo de 2017, e o preço lista na Europa divulgado pela FOEX fechou o mês de março em US\$ 627/t, 9% maior em relação ao valor verificado em 31 de dezembro 2016. Por outro lado, o preço médio do 1T17 ainda manteve-se estável em relação ao valor médio verificado no 4T16. Esta escalada de preços se refletirá nos resultados da Klabin de maneira mais significativa a partir do segundo trimestre, e pode ser explicada pela forte demanda por papéis de fibra virgem e por problemas de oferta ocasionados por paradas inesperadas em fábricas de produtores de *kraftliner* ainda no ano passado.

Com o reaquecimento do mercado interno de caixas e pelas duas aquisições nesse segmento efetuadas pela Klabin ao final de 2016, a Companhia destinou um maior volume de papéis para suas unidades de conversão. Estes fatores explicam a redução no volume de vendas de *kraftliner*, que somada à menor taxa de câmbio no período ocasionaram a redução da receita em comparação ao 1T16.

## Cartões

Apesar das melhores perspectivas para 2017, o mercado de cartões no Brasil ainda não mostrou sinais de recuperação, e conforme dados publicados pela Indústria Brasileira de Árvores (IBÁ), as vendas domésticas no 1T17 caíram 5% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Com o mercado doméstico de cartões ainda fraco, a Klabin destinou maior volume de vendas ao mercado externo, especialmente para o segmento alimentício. Desta forma, utilizando-se de sua flexibilidade de destinação de produtos para diferentes mercados, as vendas da Klabin para a exportação tiveram aumento de 8% em relação ao 1T16.

## UNIDADE DE NEGÓCIO CONVERSÃO

| Volume (1.000 ton) | 1T17 | 4T16 | 1T16 | $\Delta$<br>1T17/4T16 | $\Delta$<br>1T17/1T16 |
|--------------------|------|------|------|-----------------------|-----------------------|
| Total conversão    | 186  | 183  | 165  | 1%                    | 13%                   |
| <b>R\$ milhões</b> |      |      |      |                       |                       |
| Total conversão    | 626  | 618  | 553  | 1%                    | 13%                   |

## Comentário do Desempenho

A expedição de caixas medida pela Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO) mostrou sinais de forte recuperação e fechou o 1T17 com aumento de 5% em relação ao mesmo período do ano anterior. A Klabin, no período, além das duas recentes aquisições no setor, aproveitou-se de sua capilaridade e proximidade a grandes clientes do setor de alimentos, obtendo crescimento ainda maior no volume de vendas na mesma comparação.

No mercado de sacos industriais, a cada trimestre a Klabin consolida sua atuação em novos mercados com crescimento de volume exportado para países como México e Estados Unidos, onde apresenta êxito na venda de sacos não apenas para a construção civil, mas também para o mercado alimentício, de grãos e químicos. Já no cenário doméstico, apesar do enfraquecimento do setor de construção civil, a Klabin vem se destacando no desenvolvimento de novos mercados de atuação como fertilizantes, alimentício e café.

Neste contexto, a Klabin apresentou crescimento de 13% no volume de vendas de conversão no 1T17 em relação ao 1T16. A receita, mesmo com o efeito negativo do câmbio nas exportações de sacos industriais, também foi 13% mais alta na mesma comparação, demonstrando mais uma vez a capacidade de adaptação e competitividade da Klabin em diferentes mercados e cenários adversos.

## INVESTIMENTOS

| R\$ milhões                    | 1T17       | 1T16       |
|--------------------------------|------------|------------|
| Florestal                      | 43         | 25         |
| Continuidade operacional       | 90         | 80         |
| Projetos especiais e expansões | 19         | 14         |
| Projeto Puma                   | 99         | 734        |
| <b>Total</b>                   | <b>251</b> | <b>853</b> |

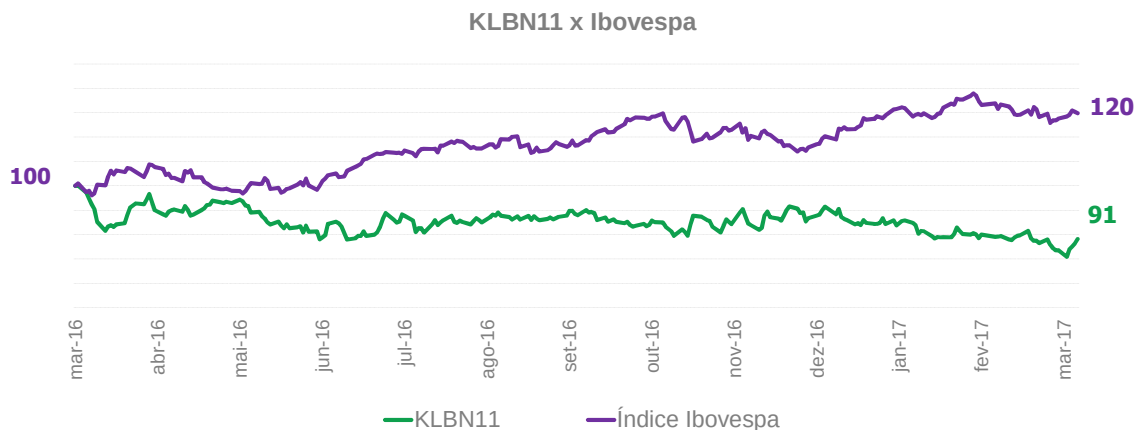
A Klabin investiu R\$ 251 milhões no 1T17, com destaque para os investimentos remanescentes da unidade Puma que totalizaram R\$ 99 milhões. Do total investido no trimestre, R\$ 43 milhões tiveram como destino as operações florestais, R\$ 90 milhões foram destinados à continuidade operacional das fábricas e R\$ 19 milhões foram aplicados em projetos especiais e expansões, especialmente

nos projetos de alto retorno que buscam melhorar a desempenho da Companhia em todos os segmentos em que atua. Em relação à Unidade Puma, ainda resta aproximadamente o montante de R\$ 50 milhões a ser desembolsado no ano de 2017.

## MERCADO DE CAPITAIS

### Renda Variável

No primeiro trimestre de 2017, as Units da Klabin (KLBN11) apresentaram desvalorização de 15%, contra uma valorização de 8% do IBOVESPA. As Units da Companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa, registrando 386 mil operações que envolveram 102 milhões de títulos e um volume médio diário negociado de R\$ 35 milhões ao final do período.



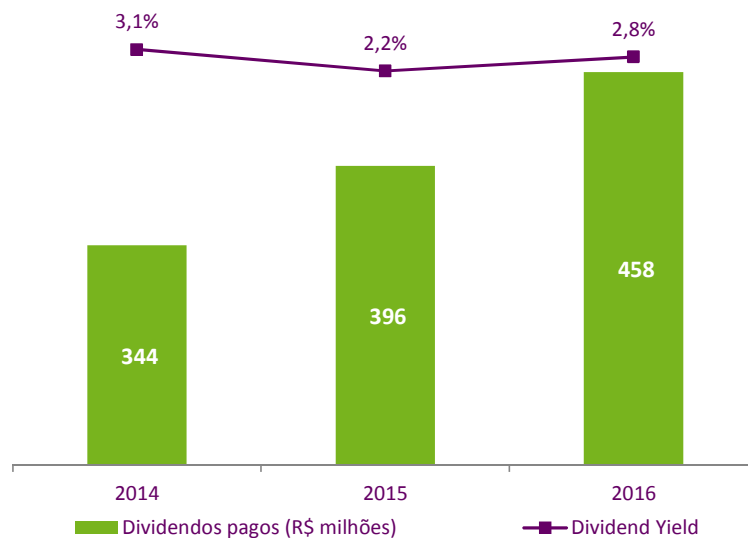
## Comentário do Desempenho

O capital social da Klabin é representado por 4.733 milhões de ações, das quais 1.849 milhões de ações ordinárias e 2.884 milhões de ações preferenciais. As ações da Klabin também são negociadas no mercado norte-americano. Como ADRs Nível I, os títulos são listados no OTC ("over-the-counter"), mercado de balcão, sob o código KLBAY.

A Klabin integra o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&FBovespa. O índice reúne as ações das companhias que se destacaram pelo alto grau de comprometimento com a sustentabilidade dos negócios e do país. As empresas integrantes são selecionadas anualmente, com base em critérios estabelecidos pelo Centro de Estudos em Sustentabilidade, da Fundação Getúlio Vargas (GVces).

### Dividendos

Foram pagos R\$ 458 milhões a título de dividendos referentes ao ano de 2016, sendo R\$ 99,93 por lote de mil ações e R\$ 499,66 por lote de mil Units. Além deste valor, no dia 08 de março foi autorizado pagamento de dividendos complementares de 2016 e, no dia 2 de abril, foi aprovado o pagamento de dividendos com saldos de reserva. Ambos serão pagos partir do dia 12 de maio de 2017, perfazendo o montante de R\$ 23,58 por lote de mil ações e R\$ 117,92 por lote de mil Units.

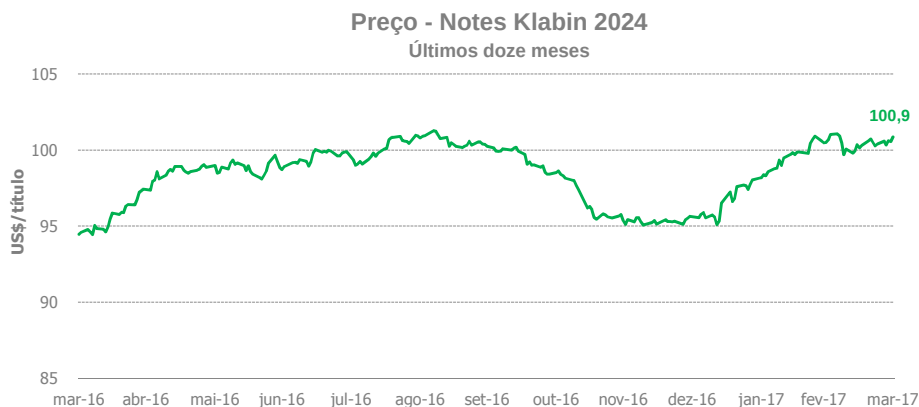


### Renda Fixa

Os títulos representativos de dívida (notes) da Klabin tem vencimento em julho de 2024, valor de emissão de US\$ 500 milhões e são negociados no mercado secundário da Bolsa de Luxemburgo. Os títulos foram emitidos à taxa de 5,25% a.a. e os pagamentos de juros são efetuados semestralmente nos meses de janeiro e julho.

No dia 28 de março, a Companhia efetuou êxito a emissão de CRA – Certificado de Recebíveis do Agronegócio no valor de R\$ 849 milhões, com prazo de vencimento de 5 anos e remuneração ao investidor a taxa de 95% do CDI.

A Klabin tem grau de investimento BBB- pela agência Fitch Ratings e BB+ pela agência Standard & Poors.



## **Notas Explicativas**

---

**Klabin S.A.**



**Informações Trimestrais do período de três meses findo em  
31 de Março de 2017**

**Ernst & Young Auditores Independentes S.S.**

## Notas Explicativas

---

| <b>ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS</b>                                                | <b>Página</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| ATIVO                                                                              | 34            |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO                                                       | 35            |
| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO                                                         | 36            |
| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE                                              | 37            |
| DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO                                   | 38            |
| DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA                                                  | 39            |
| DEMONSTRAÇÕES DOS VALORES ADICIONADOS                                              | 40            |
| 1 INFORMAÇÕES GERAIS                                                               | 41            |
| 2 BASE DE APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS | 42            |
| 3 CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS                                         | 43            |
| 4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA                                                    | 43            |
| 5 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS                                                    | 44            |
| 6 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES                                                     | 45            |
| 7 PARTES RELACIONADAS                                                              | 46            |
| 8 ESTOQUES                                                                         | 48            |
| 9 TRIBUTOS A RECUPERAR                                                             | 48            |
| 10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL                                          | 49            |
| 11 PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS E CONTROLADAS EM CONJUNTO                 | 51            |
| 12 IMOBILIZADO                                                                     | 52            |
| 13 ATIVOS BIOLÓGICOS                                                               | 53            |
| 14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS                                                    | 56            |
| 15 DEBÊNTURES                                                                      | 59            |
| 16 FORNECEDORES                                                                    | 61            |
| 17 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS                       | 62            |
| 18 PATRIMÔNIO LÍQUIDO                                                              | 64            |
| 19 RECEITA LÍQUIDA DAS VENDAS                                                      | 66            |
| 20 CUSTOS, DESPESAS E RECEITAS POR NATUREZA                                        | 67            |
| 21 RESULTADO FINANCEIRO                                                            | 67            |
| 22 PLANO DE OUTORGA DE AÇÕES                                                       | 67            |
| 23 RESULTADO POR AÇÃO                                                              | 69            |
| 24 SEGMENTOS OPERACIONAIS                                                          | 70            |
| 25 GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS                              | 72            |
| 26 EVENTOS SUBSEQUENTES                                                            | 77            |

---

## Notas Explicativas

**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016**  
(Em milhares de reais)

| A T I V O                                       | No ta       | Controladora      |                   | Consolidado       |                   |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | Explicativa | 31/03/2017        | 31/12/2016        | 31/03/2017        | 31/12/2016        |
| <b>Circulante</b>                               |             |                   |                   |                   |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa                   | 4           | 6.158.063         | 5.243.120         | 6.652.509         | 5.872.720         |
| Títulos e valores mobiliários                   | 5           | 606.068           | 591.303           | 606.068           | 591.303           |
| Contas a receber:                               |             |                   |                   |                   |                   |
| . Contas a receber de clientes                  | 6           | 1.090.327         | 1.421.418         | 1.354.740         | 1.666.626         |
| . Perdas estimadas com créd. de liq. duvidosa   | 6           | (41.841)          | (41.168)          | (41.885)          | (41.246)          |
| Partes relacionadas                             | 7           | 469.182           | 534.405           | -                 | -                 |
| Estoques                                        | 8           | 843.526           | 794.715           | 915.937           | 876.915           |
| Tributos a recuperar                            | 9           | 782.545           | 794.628           | 796.651           | 803.355           |
| Outros ativos                                   |             | 204.138           | 189.009           | 204.186           | 190.362           |
| <b>Total do ativo circulante</b>                |             | <b>10.112.008</b> | <b>9.527.430</b>  | <b>10.488.206</b> | <b>9.960.035</b>  |
| <b>Não circulante</b>                           |             |                   |                   |                   |                   |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                 |             |                   |                   |                   |                   |
| Depósitos judiciais                             | 17          | 89.704            | 84.249            | 89.704            | 85.704            |
| Tributos a recuperar                            | 9           | 1.626.029         | 1.554.672         | 1.626.029         | 1.554.672         |
| Outros ativos                                   |             | 406.188           | 386.559           | 405.343           | 385.706           |
|                                                 |             | <b>2.121.921</b>  | <b>2.025.480</b>  | <b>2.121.076</b>  | <b>2.026.082</b>  |
| Investimentos:                                  |             |                   |                   |                   |                   |
| . Particip. em controladas/control. em conjunto | 11          | 2.066.139         | 2.192.633         | 550.990           | 544.401           |
| . Outros                                        |             | 1.773             | 10.944            | 1.773             | 10.944            |
| Imobilizado                                     | 12          | 12.540.740        | 12.737.303        | 12.788.101        | 13.030.184        |
| Ativos biológicos                               | 13          | 2.728.878         | 2.397.462         | 3.982.277         | 3.656.596         |
| Intangíveis                                     |             | 85.116            | 27.171            | 85.145            | 85.487            |
|                                                 |             | <b>17.422.646</b> | <b>17.365.513</b> | <b>17.408.286</b> | <b>17.327.612</b> |
| <b>Total do ativo não circulante</b>            |             | <b>19.544.567</b> | <b>19.390.993</b> | <b>19.529.362</b> | <b>19.353.694</b> |
| <b>Total do ativo</b>                           |             | <b>29.656.575</b> | <b>28.918.423</b> | <b>30.017.568</b> | <b>29.313.729</b> |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

| BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016 |              |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Em milhares de reais)                                                |              |                   |                   |                   |                   |
|                                                                       | No ta        | Controladora      |                   | Consolidado       |                   |
|                                                                       | Explic ativa | 31/03/2017        | 31/12/2016        | 31/03/2017        | 31/12/2016        |
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                                   |              |                   |                   |                   |                   |
| <b>Circulante</b>                                                     |              |                   |                   |                   |                   |
| Empréstimos e financiamentos                                          | 14           | 2.480.376         | 2.588.259         | 2.473.948         | 2.593.029         |
| Debêntures                                                            | 15           | 260.169           | 245.080           | 260.169           | 245.080           |
| Fornecedores                                                          | 16           | 556.448           | 619.902           | 568.044           | 634.856           |
| Obrigações fiscais                                                    |              | 38.505            | 47.558            | 42.416            | 53.643            |
| Obrigações sociais e trabalhistas                                     |              | 182.500           | 253.873           | 184.400           | 257.712           |
| Dividendos a pagar                                                    |              | 50.000            | 180.000           | 50.000            | 180.000           |
| Adesão - REFIS                                                        | 17           | 68.073            | 66.884            | 68.073            | 66.884            |
| Outras contas a pagar e provisões                                     |              | 176.235           | 120.113           | 174.140           | 112.460           |
| <b>Total do passivo circulante</b>                                    |              | <b>3.812.306</b>  | <b>4.121.669</b>  | <b>3.821.190</b>  | <b>4.143.664</b>  |
| <b>Não circulante</b>                                                 |              |                   |                   |                   |                   |
| Empréstimos e financiamentos                                          | 14           | 15.173.913        | 14.721.740        | 15.217.097        | 14.765.982        |
| Debêntures                                                            | 15           | 686.216           | 864.456           | 686.216           | 864.456           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                      | 10           | 1.584.660         | 1.376.262         | 1.684.751         | 1.476.866         |
| Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis             | 17           | 68.618            | 70.483            | 68.617            | 70.483            |
| Contas a pagar - investidores SCPs                                    |              | -                 | -                 | 209.672           | 229.315           |
| Adesão - REFIS                                                        | 17           | 333.498           | 340.364           | 333.498           | 340.364           |
| Outras contas a pagar e provisões                                     |              | 315.256           | 323.113           | 314.419           | 322.263           |
| <b>Total do passivo não circulante</b>                                |              | <b>18.162.161</b> | <b>17.696.418</b> | <b>18.514.270</b> | <b>18.069.729</b> |
| <b>Total do passivo</b>                                               |              | <b>21.974.467</b> | <b>21.818.087</b> | <b>22.335.460</b> | <b>22.213.393</b> |
| <b>Patrimônio líquido</b>                                             |              |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                                        |              | 2.384.484         | 2.384.484         | 2.384.484         | 2.384.484         |
| Reservas de capital                                                   |              | 1.313.689         | 1.301.907         | 1.313.689         | 1.301.907         |
| Reserva de reavaliação                                                |              | 48.704            | 48.705            | 48.704            | 48.705            |
| Reservas de lucros                                                    |              | 2.543.084         | 2.543.084         | 2.543.084         | 2.543.084         |
| Ajustes de avaliação patrimonial                                      |              | 1.022.792         | 1.028.238         | 1.022.792         | 1.028.238         |
| Resultados acumulados                                                 |              | 575.395           | -                 | 575.395           | -                 |
| Ações em tesouraria                                                   |              | (206.040)         | (206.082)         | (206.040)         | (206.082)         |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                                    | 18           | <b>7.682.108</b>  | <b>7.100.336</b>  | <b>7.682.108</b>  | <b>7.100.336</b>  |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>                          |              | <b>29.656.575</b> | <b>28.918.423</b> | <b>30.017.568</b> | <b>29.313.729</b> |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.



## Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM  
31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016**

(Em milhares de reais, exceto o lucro básico/diluído por ação)

| Nota<br>Explicativa                                       |    | Controladora          |                         | Consolidado           |                         |
|-----------------------------------------------------------|----|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                                                           |    | 1/1 à<br>31/03/2017   | 1/1 à<br>31/03/2016     | 1/1 à<br>31/03/2017   | 1/1 à<br>31/03/2016     |
| <b>Receita líquida de vendas</b>                          | 19 | 1.860.156             | 1.453.406               | 1.866.692             | 1.463.477               |
| Variação do valor justo dos ativos biológicos             | 13 | 475.151               | 1.256                   | 483.306               | 63.447                  |
| Custo dos produtos vendidos                               | 20 | <u>(1.520.276)</u>    | <u>(1.011.991)</u>      | <u>(1.527.849)</u>    | <u>(1.004.160)</u>      |
| <b>Lucro bruto</b>                                        |    | <u>815.031</u>        | <u>442.671</u>          | <u>822.149</u>        | <u>522.764</u>          |
| <b>Despesas/ receitas operacionais</b>                    |    |                       |                         |                       |                         |
| Vendas                                                    | 20 | (151.749)             | (101.371)               | (155.369)             | (105.264)               |
| Gerais e administrativas                                  | 20 | (122.005)             | (98.271)                | (125.071)             | (100.037)               |
| Outras, líquidas                                          | 20 | <u>(8.015)</u>        | <u>(7.462)</u>          | <u>(7.047)</u>        | <u>(5.050)</u>          |
|                                                           |    | <u>(281.769)</u>      | <u>(207.104)</u>        | <u>(287.487)</u>      | <u>(210.351)</u>        |
| Resultado de equivalência patrimonial                     | 11 | <u>(2.208)</u>        | <u>219.146</u>          | <u>6.589</u>          | <u>7.094</u>            |
| <b>Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos</b> |    | 531.054               | 454.713                 | 541.251               | 319.507                 |
| <b>Resultado financeiro</b>                               | 21 | <u>326.374</u>        | <u>1.021.348</u>        | <u>318.393</u>        | <u>1.012.630</u>        |
| <b>Lucro antes dos tributos sobre o lucro</b>             |    | 857.428               | 1.476.061               | 859.644               | 1.332.137               |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>             |    |                       |                         |                       |                         |
| . Corrente                                                | 10 | (47.408)              | (264.747)               | (50.193)              | (268.128)               |
| . Diferido                                                | 10 | <u>(207.995)</u>      | <u>(137.802)</u>        | <u>(207.426)</u>      | <u>9.503</u>            |
|                                                           |    | <u>(255.403)</u>      | <u>(402.549)</u>        | <u>(257.619)</u>      | <u>(258.625)</u>        |
| <b>Lucro líquido do período</b>                           |    | <u><b>602.025</b></u> | <u><b>1.073.512</b></u> | <u><b>602.025</b></u> | <u><b>1.073.512</b></u> |
| <b>Lucro básico/diluído por ação ON – R\$</b>             | 23 | <u>0,1146</u>         | <u>0,2042</u>           | <u>0,1146</u>         | <u>0,2042</u>           |
| <b>Lucro básico/diluído por ação PN – R\$</b>             | 23 | <u>0,1146</u>         | <u>0,2042</u>           | <u>0,1146</u>         | <u>0,2042</u>           |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

---

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES  
FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016**  
(Em milhares de reais)

|                                                                   | <b>Controladora e consolidado</b> |                             |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
|                                                                   | <b>1/1 à<br/>31/03/2017</b>       | <b>1/1 à<br/>31/03/2016</b> |
| <b>Lucro líquido do período</b>                                   | <b>602.025</b>                    | <b>1.073.512</b>            |
| <b>Outros resultados abrangentes:</b>                             |                                   |                             |
| . Ajustes de conversão para moeda estrangeira (i)                 | 50                                | (14.964)                    |
| . Atualização do passivo atuarial (ii)                            | 782                               | -                           |
| <b>Resultado abrangente total do período, líquido de impostos</b> | <b>602.857</b>                    | <b>1.058.548</b>            |

(i) Efeitos que podem futuramente impactar o resultado.

(ii) Efeitos que não impactarão o resultado

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

---

## Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
**PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016**  
(Em milhares de reais)

|                                                                                          | Controladora e consolidado |                     |                    |                    |                      |                                |                  |                     |                       |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|------------------|
|                                                                                          | Reserva de reavaliação     |                     | Reservas de lucros |                    |                      | Ajustes de avaliação patrimon. |                  | Ações em tesouraria |                       | Total            |
|                                                                                          | Capital social             | Reservas de capital | De ativos próprios | Incentivos Fiscais | De ativos biológicos | Investim. e capital de giro    | patrim.          | em tesouraria       | Resultados acumulados |                  |
| <b>Em 31 de dezembro de 2015</b>                                                         | <b>2.383.104</b>           | <b>1.293.962</b>    | <b>48.705</b>      | <b>31.175</b>      | <b>715.474</b>       | -                              | <b>1.061.181</b> | <b>(185.774)</b>    | -                     | <b>5.352.340</b> |
| Lucro líquido do período                                                                 | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | (14.964)         | -                   | 1.073.512             | 1.073.512        |
| Outros resultados abrangentes do período                                                 | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | (14.964)         | -                   | 1.073.512             | (14.964)         |
| Resultado abrangente total do período                                                    | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | -                     | -                |
| Conversão de debêntures mandatórias conv. em açõ                                         | 1.370                      | (1.370)             | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | -                     | -                |
| Plano de Outorga de Ações:                                                               | -                          | 4.446               | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | -                     | -                |
| . Alienação de ações em tesouraria                                                       | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | (2.185)          | 1.769               | -                     | 6.215            |
| . Concessão de outorga de ações em tesouraria                                            | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | 2.185               | -                     | -                |
| . Reconhecimento da remuneração do plano de ações                                        | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | 2.155            | -                   | -                     | 2.155            |
| . Vencimento do plano de ações                                                           | -                          | 4.878               | -                  | -                  | -                    | -                              | (4.878)          | -                   | -                     | -                |
| Part. lucros de debêntures mandatórias conv. em ações                                    | -                          | -                   | -                  | -                  | (17.735)             | -                              | -                | -                   | -                     | (17.735)         |
| Pagamento de dividendos com Reservas de Lucros -Aprovado AGO                             | -                          | -                   | -                  | -                  | (120.015)            | -                              | -                | -                   | -                     | (120.015)        |
| <b>Em 31 de março de 2016</b>                                                            | <b>2.384.474</b>           | <b>1.301.916</b>    | <b>48.705</b>      | <b>31.175</b>      | <b>577.721</b>       | -                              | <b>1.044.309</b> | <b>(181.820)</b>    | <b>1.073.512</b>      | <b>6.281.508</b> |
| As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais. |                            |                     |                    |                    |                      |                                |                  |                     |                       |                  |
| <b>Em 31 de dezembro de 2016</b>                                                         | <b>2.384.484</b>           | <b>1.301.907</b>    | <b>48.705</b>      | <b>75.776</b>      | <b>869.858</b>       | <b>1.471.810</b>               | <b>1.028.238</b> | <b>(206.082)</b>    | -                     | <b>7.100.336</b> |
| Lucro líquido do período                                                                 | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | 832              | -                   | 602.025               | 602.025          |
| Outros resultados abrangentes do período                                                 | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | 832              | -                   | 602.025               | 832              |
| Resultado abrangente total do período                                                    | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | -                     | -                |
| Conversão de debêntures mandatórias conv. em ações                                       | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | 1                     | -                |
| Realização de reserva de reavaliação                                                     | -                          | -                   | (1)                | -                  | -                    | -                              | -                | (11.468)            | -                     | (11.468)         |
| Aquisição de ações para tesouraria                                                       | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | -                     | -                |
| Plano de Outorga de Ações:                                                               | -                          | 7.341               | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | -                     | -                |
| . Alienação de ações em tesouraria                                                       | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | (5.754)          | 5.756               | -                     | 13.097           |
| . Concessão de outorga de ações em tesouraria                                            | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | 5.754               | -                     | -                |
| . Reconhecimento da remuneração do plano de ações                                        | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | 3.917            | -                   | -                     | 3.917            |
| . Vencimento do plano de ações                                                           | -                          | 4.441               | -                  | -                  | -                    | -                              | (4.441)          | -                   | -                     | -                |
| Part. lucros de debêntures mandatórias conv. em ações                                    | -                          | -                   | -                  | -                  | -                    | -                              | -                | -                   | (26.631)              | (26.631)         |
| <b>Em 31 de março de 2017</b>                                                            | <b>2.384.484</b>           | <b>1.313.689</b>    | <b>48.704</b>      | <b>75.776</b>      | <b>869.858</b>       | <b>1.471.810</b>               | <b>1.022.792</b> | <b>(206.040)</b>    | <b>575.395</b>        | <b>7.682.108</b> |
| As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais. |                            |                     |                    |                    |                      |                                |                  |                     |                       |                  |

## Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM  
31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016**  
(Em milhares de reais)

|                                                                | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                | <b>1/1 à</b>        | <b>1/1 à</b>      | <b>1/1 à</b>       | <b>1/1 à</b>      |
|                                                                | <b>31/03/2017</b>   | <b>31/03/2016</b> | <b>31/03/2017</b>  | <b>31/03/2016</b> |
| <b>Caixa líquido de atividades operacionais</b>                | <b>688.334</b>      | <b>20.858</b>     | <b>606.229</b>     | <b>171.857</b>    |
| <b>Caixa gerado nas operações</b>                              | <b>363.266</b>      | <b>(82.466)</b>   | <b>364.776</b>     | <b>(94.638)</b>   |
| Lucro líquido do período                                       | 602.025             | 1.073.512         | 602.025            | 1.073.512         |
| Depreciação e amortização                                      | 250.670             | 86.751            | 248.970            | 77.405            |
| Variação do valor justo dos ativos biológicos                  | (475.151)           | (1.256)           | (483.306)          | (63.447)          |
| Exaustão dos ativos biológicos                                 | 168.379             | 168.102           | 201.507            | 173.374           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos               | 207.995             | 137.802           | 207.426            | (9.503)           |
| Juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos    | (149.438)           | (1.070.637)       | (156.858)          | (1.055.124)       |
| Juros, variação monet. e particip. de resultados de debêntures | 37.945              | 26.600            | 37.945             | 26.600            |
| Amortização ajuste a valor presente de debêntures              | 3.846               | 7.254             | 3.846              | 7.254             |
| Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos             | (292.208)           | (279.145)         | (297.366)          | (302.779)         |
| Provisão de juros - REFIS                                      | 11.249              | 12.210            | 11.249             | 12.210            |
| Resultado na alienação de ativos                               | 14.027              | 444               | 14.027             | 444               |
| Resultado de equíválencia patrimonial                          | 2.208               | (219.146)         | (6.589)            | (7.094)           |
| Imposto de renda e contribuição social pagos                   | -                   | (10.371)          | (2.041)            | (11.730)          |
| Outras                                                         | (18.281)            | (14.586)          | (16.059)           | (15.760)          |
| <b>Variações nos ativos e passivos</b>                         | <b>325.068</b>      | <b>103.324</b>    | <b>241.453</b>     | <b>266.495</b>    |
| Contas a receber de clientes e partes relacionadas             | 405.912             | (6.032)           | 312.525            | 182.665           |
| Estoques                                                       | (39.573)            | (125.840)         | (12.083)           | (133.550)         |
| Tributos a recuperar                                           | (59.274)            | 119.717           | (62.612)           | 123.721           |
| Títulos e valores mobiliários                                  | (14.765)            | (17.927)          | (14.765)           | (17.927)          |
| Outros ativos                                                  | (5.326)             | 12.087            | (29.513)           | 12.629            |
| Fornecedores                                                   | 82.599              | 162.551           | 79.241             | 165.294           |
| Obrigações fiscais                                             | (9.053)             | (3.739)           | (11.227)           | (2.886)           |
| Obrigações sociais e trabalhistas                              | (71.373)            | (43.012)          | (73.312)           | (44.203)          |
| Outros passivos                                                | 35.921              | 5.519             | 53.199             | (19.248)          |
| <b>Caixa líquido atividades de investimento</b>                | <b>(225.829)</b>    | <b>(843.041)</b>  | <b>(247.850)</b>   | <b>(849.549)</b>  |
| Aquisição de bens do ativo imobilizado                         | (204.644)           | (827.613)         | (207.473)          | (827.775)         |
| Custo plantio ativos biológicos                                | (24.644)            | (18.573)          | (43.882)           | (25.606)          |
| Recebimento na alienação de ativos                             | 3.505               | 3.832             | 3.505              | 3.832             |
| Aquisição invest. e integralização em controladas (caixa)      | (1.696)             | (687)             | -                  | -                 |
| Resultados recebidos de empresas controladas                   | 1.650               | -                 | -                  | -                 |
| <b>Caixa líquido atividades de financiamento</b>               | <b>452.438</b>      | <b>1.279.891</b>  | <b>421.410</b>     | <b>928.819</b>    |
| Captação de empréstimos e financiamentos                       | 1.527.312           | 1.932.804         | 1.527.222          | 1.581.733         |
| Amortização de empréstimos e financiamentos                    | (741.376)           | (408.395)         | (740.964)          | (408.396)         |
| Pagamento de juros das debêntures e variação monetária         | (205.236)           | (130.718)         | (205.236)          | (130.718)         |
| Aquisição de ações para tesouraria                             | (11.468)            | -                 | (11.468)           | -                 |
| Alienação de ações mantidas em tesouraria                      | 13.097              | 6.215             | 13.097             | 6.215             |
| Saída de investidores SCPs                                     | -                   | -                 | -                  | -                 |
| Pagamento dividendos SCP's                                     | -                   | -                 | (31.350)           | -                 |
| Dividendos pagos                                               | (129.891)           | (120.015)         | (129.891)          | (120.015)         |
| <b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes</b>               | <b>914.943</b>      | <b>457.708</b>    | <b>779.789</b>     | <b>251.127</b>    |
| <b>Saldo inicial de caixa e equivalentes</b>                   | <b>5.243.120</b>    | <b>4.031.184</b>  | <b>5.872.720</b>   | <b>5.053.723</b>  |
| <b>Saldo final de caixa e equivalentes</b>                     | <b>6.158.063</b>    | <b>4.488.892</b>  | <b>6.652.509</b>   | <b>5.304.850</b>  |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM  
31 DE MARÇO DE 2017 E DE 2016**  
(Em milhares de reais)

|                                                        | <b>Controladora</b>         |                             | <b>Consolidado</b>          |                            |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                                                        | <b>1/1 à<br/>31/03/2017</b> | <b>1/1 à<br/>31/03/2016</b> | <b>1/1 à<br/>31/03/2017</b> | <b>1/1 à<br/>31/3/2016</b> |
| <b>Receitas</b>                                        |                             |                             |                             |                            |
| . Venda produtos                                       | 2.197.037                   | 1.750.312                   | 2.214.416                   | 1.769.983                  |
| . Variação no valor justo dos ativos biológicos        | 475.151                     | 1.256                       | 483.306                     | 63.447                     |
| . Outras receitas                                      | 3.505                       | 3.832                       | 3.505                       | 3.832                      |
| . Perdas estimadas com créd. de liq. duvidosa          | (6.108)                     | 9.349                       | (6.100)                     | 9.374                      |
|                                                        | <b>2.669.585</b>            | <b>1.764.749</b>            | <b>2.695.127</b>            | <b>1.846.636</b>           |
| <b>Insumos adquiridos de terceiros</b>                 |                             |                             |                             |                            |
| . Custo dos produtos vendidos                          | (367.414)                   | (255.283)                   | (347.986)                   | (262.710)                  |
| . Materiais, energia, serviços de terceiros e outros   | (875.166)                   | (596.852)                   | (878.218)                   | (591.715)                  |
|                                                        | <b>(1.242.580)</b>          | <b>(852.135)</b>            | <b>(1.226.204)</b>          | <b>(854.425)</b>           |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                          | <b>1.427.005</b>            | <b>912.614</b>              | <b>1.468.923</b>            | <b>992.211</b>             |
| <b>Retenções</b>                                       |                             |                             |                             |                            |
| . Depreciação, amortização e exaustão                  | (419.049)                   | (254.853)                   | (450.477)                   | (250.779)                  |
| <b>Valor adicionado líquido produzido</b>              | <b>1.007.956</b>            | <b>657.761</b>              | <b>1.018.446</b>            | <b>741.432</b>             |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência</b>      |                             |                             |                             |                            |
| . Resultado de equivalência patrimonial                | (2.208)                     | 219.146                     | 6.589                       | 7.094                      |
| . Receitas financeiras, incluindo variação cambial     | 221.051                     | 15.414                      | 225.936                     | 213.385                    |
|                                                        | <b>218.843</b>              | <b>234.560</b>              | <b>232.525</b>              | <b>220.479</b>             |
| <b>Valor adicionado total a distribuir</b>             | <b>1.226.799</b>            | <b>892.321</b>              | <b>1.250.971</b>            | <b>961.911</b>             |
| <b>Distribuição do valor adicionado:</b>               |                             |                             |                             |                            |
| <b>Pessoal</b>                                         |                             |                             |                             |                            |
| . Remuneração direta                                   | 223.967                     | 204.677                     | 229.545                     | 210.362                    |
| . Benefícios                                           | 65.820                      | 50.944                      | 66.054                      | 51.110                     |
| . FGTS                                                 | 20.725                      | 15.140                      | 20.762                      | 15.175                     |
|                                                        | <b>310.512</b>              | <b>270.761</b>              | <b>316.361</b>              | <b>276.647</b>             |
| <b>Impostos, taxas e contribuições</b>                 |                             |                             |                             |                            |
| . Federais                                             | 379.291                     | 533.614                     | 384.748                     | 390.629                    |
| . Estaduais                                            | 37.109                      | 17.333                      | 37.109                      | 17.333                     |
| . Municipais                                           | 3.185                       | 3.037                       | 3.185                       | 3.037                      |
|                                                        | <b>419.585</b>              | <b>553.984</b>              | <b>425.042</b>              | <b>410.999</b>             |
| <b>Remuneração de capitais de terceiros</b>            |                             |                             |                             |                            |
| . Juros                                                | (105.323)                   | (1.005.934)                 | (92.457)                    | (799.245)                  |
|                                                        | <b>(105.323)</b>            | <b>(1.005.934)</b>          | <b>(92.457)</b>             | <b>(799.245)</b>           |
| <b>Remuneração de capitais próprios</b>                |                             |                             |                             |                            |
| . Dividendos e participação resultados deb. 6º emissão | 26.630                      | 137.750                     | 26.630                      | 137.750                    |
| . Lucros retidos (prejuízo absorvido) do período       | 575.395                     | 935.760                     | 575.395                     | 935.760                    |
|                                                        | <b>602.025</b>              | <b>1.073.510</b>            | <b>602.025</b>              | <b>1.073.510</b>           |
|                                                        | <b>1.226.799</b>            | <b>892.321</b>              | <b>1.250.971</b>            | <b>961.911</b>             |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

---

**As notas explicativas da Administração estão sendo apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.**

---

### **1 INFORMAÇÕES GERAIS**

A Klabin S.A. (“Companhia”) e suas controladas atuam em segmentos da indústria de papel e celulose para atendimento aos mercados interno e externo: fornecimento de madeira, papéis para embalagem, sacos de papel, caixas de papelão ondulado e celulose. Suas atividades são plenamente integradas desde o florestamento até a fabricação dos produtos finais. A Klabin é uma sociedade anônima de capital aberto com ações e certificados de depósitos de ações (“Units”) negociados na BM&F Bovespa - Bolsa de Valores de São Paulo. A Companhia está domiciliada no Brasil e sua sede está localizada em São Paulo.

A Companhia controladora (“Klabin S.A.”) também possui investimentos em Sociedades em Conta de Participação (“SCPs”), com o propósito específico de captar recursos financeiros de terceiros para projetos de reflorestamento. A Companhia, na qualidade de sócia ostensiva, tem contribuído com ativos florestais, basicamente florestas e terras, através da concessão de direito de uso e os demais sócios investidores contribuído em espécie para as referidas SCPs. Essas SCPs asseguram à Klabin S.A. o direito de preferência para aquisição de produtos florestais a preços e condições de mercado.

A Companhia também tem participação em outras sociedades (notas explicativas 3 e 11), cujas atividades operacionais estão relacionadas aos seus próprios objetivos de negócio.

A emissão dessas informações contábeis intermediárias da Klabin S.A. (“Companhia”) e de suas controladas foram autorizadas pela diretoria financeira em 27 de abril de 2017.

#### **1.1 Ajuste definitivo da alocação do preço pago em combinação de negócios**

Em fevereiro de 2017 a Administração concluiu, com a utilização de Laudo de Avaliação preparado por empresa especializada, conforme requerido pelo CPC 15 (R1) e IN RFB nº1.515/2014, a alocação do preço de compra para os valores justos dos ativos e passivos adquiridos e ágio de rentabilidade futura (*goodwill*) relativos a aquisição da Embalplan Indústria e Comércio de Embalagens S.A. realizada em 01 de dezembro de 2016.

Na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Administração fez uma apuração prévia da alocação do preço de compra, dado o curto prazo da conclusão da operação em relação ao prazo de publicação das referidas demonstrações financeiras, datadas de 31 de janeiro de 2017, aproveitando-se do período de um ano para esta definição, conforme previsto no CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios.

Visto que a alocação de preço de compra apurada de forma final foi diferente daquela apresentada nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016, baseada nos termos do CPC 15 (R1) a Companhia está ajustando os saldos de balanço patrimonial considerando a alocação do preço de compra com os valores finais de forma retrospectiva em 31 de dezembro de 2016 conforme demonstrado abaixo:

## Notas Explicativas

|                        | <b>Provisório</b> | <b>Final</b>      |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>31/12/2016</b> | <b>31/12/2016</b> |
| Ativo Circulante       | 22.714            | 22.714            |
| Ativo Não Circulante   | 12.898            | 65.648            |
| Ágio (Intangível)      | 93.063            | 40.313            |
| Passivo Circulante     | (4.293)           | (4.293)           |
| Passivo Não Circulante | -                 | -                 |
|                        | <b>124.382</b>    | <b>124.382</b>    |

A diferença apresentada refere-se substancialmente a alocação dos ativos, sendo distribuído entre o ativo imobilizado e ativo intangível os montante de R\$ 34.777 e R\$ 17.973, respectivamente, anteriormente classificados como ágio de rentabilidade futura (*goodwill*).

### 1.2 Incorporação da Embalplan Indústria e Comércio de Embalagens S.A.

Em 02 de março de 2017, a Companhia aprovou em Assembleia Geral Extraordinária a incorporação da subsidiária integral Emblaplan Indústria e Comércio de Embalagens S.A. ("Embalplan") a valor contábil sem aumento de capital social subscrito. A justificativa da Administração para proceder com a incorporação está alinhada a seu objetivo estratégico de expansão das atividades no segmento de conversão.

Por tratar-se de subsidiária integral, os saldos da Embalplan já faziam parte das demonstrações financeiras consolidadas, passando com a referida operação a incorporar os saldos das informações individuais aberto em todas as linhas do balanço, assim como era no consolidado.

O patrimônio líquido da Embalplan na data da incorporação corresponde a R\$ 36.396.

## 2 BASE DE APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

### 2.1 Base de apresentação das Informações Trimestrais

A Companhia apresenta as Informações Trimestrais individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis e o IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário, emitido pelo IASB – *International Accounting Standards Board*, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

### 2.2 Sumário das principais práticas contábeis adotadas

As práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas na elaboração das referidas Informações Trimestrais estão consistentes com aquelas aplicadas na elaboração das últimas Demonstrações Financeiras Anuais de 31 de dezembro de 2016 e nelas descritas na Nota Explicativa 2.2.

Essas Informações Trimestrais devem ser lidas em conjunto com aquelas Demonstrações Financeiras Anuais.

### 2.3 Novos pronunciamentos técnicos, revisões e interpretações ainda não em vigor

Conforme mencionado nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2016, foram aprovadas e emitidas novas normas com início de vigência nos próximos exercícios. O impacto na Companhia destas normas está sendo avaliado pela Administração e serão aplicados quando

## Notas Explicativas

necessários. Até a data de divulgação dessas informações contábeis intermediárias a Companhia ainda não havia concluído os trabalhos para avaliação desses impactos, impossibilitando de divulgar qualquer efeito.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as informações trimestrais da Companhia.

### 3 CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição do controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir, exceto as controladas que possuem controle compartilhado (*joint venture*) com outras entidades, as quais são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial tanto nas Informações Trimestrais individuais quanto nas consolidadas.

As Informações Trimestrais das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que as da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados: (i) eliminação dos investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais e (ii) os lucros provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos são igualmente eliminados. As Informações Trimestrais consolidadas abrangem as da Klabin S.A. e as de suas controladas em 31 de março de 2017, 31 de dezembro de 2016 e 31 de março de 2016, como segue:

|                                                                       |                |                                                         |              | Participação - % |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------|--------------|------------------|------------|------------|
|                                                                       | País Sede      | Atividade                                               | Participação | 31/03/2017       | 31/12/2016 | 31/03/2016 |
| <b><u>Empresas controladas:</u></b>                                   |                |                                                         |              |                  |            |            |
| Klabin Argentina S.A.                                                 | Argentina      | Sacos industriais                                       | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Klabin Ltd.                                                           | Cayman Islands | Participação em outras companhias                       | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Klabin Trade                                                          | Inglaterra     | Comercialização de produtos próprios no mercado externo | Indireta     | 100              | 100        | 100        |
| Klabin Forest Products Company                                        | Estados Unidos | Comercialização de produtos próprios no mercado externo | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| IKAPÊ Empreendimentos Ltda.                                           | Brasil         | Hotelaria                                               | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Klabin do Paraná Produtos Florestais Ltda.                            | Brasil         | Fabricação de produtos fitoterápicos                    | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Klabin Florestal Ltda.                                                | Brasil         | Plantio de florestas                                    | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Monterla Holdings S.A.                                                | Brasil         | Participação em sociedades                              | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Klabin Finance S.A.                                                   | Luxemburgo     | Financeira                                              | Direta       | 100              | 100        | 100        |
| Klabin Áustria GmbH                                                   | Áustria        | Comercialização de produtos próprios no mercado externo | Direta       | 100              | 100        | -          |
| Embalplan Ind. e Com. de Embalagens S.A. (i)                          | Brasil         | Embalagens                                              | Direta       | -                | 100        | -          |
| <b><u>Sociedades em Conta de Participação:</u></b>                    |                |                                                         |              |                  |            |            |
| Correia Pinto                                                         | Brasil         | Reflorestamento                                         | Direta       | 91               | 91         | 89         |
| CG Forest                                                             | Brasil         | Reflorestamento                                         | Direta       | 80               | 83         | 75         |
| Monte Alegre                                                          | Brasil         | Reflorestamento                                         | Direta       | 85               | 80         | 72         |
| Harmonia                                                              | Brasil         | Reflorestamento                                         | Direta       | 75               | 74         | 0          |
| <b><u>Empresas com controle compartilhado (não consolidadas):</u></b> |                |                                                         |              |                  |            |            |
| Florestal Vale do Corisco S.A.                                        | Brasil         | Reflorestamento                                         | Direta       | 51               | 51         | 51         |

(i) Vide informações na nota explicativa 1.

### Investimento em entidades controladas em conjunto (*joint ventures*)

O investimento na Florestal Vale do Corisco S.A., considerando suas características, está classificado como entidade controlada em conjunto (*joint venture*) e está registrada pelo método da equivalência patrimonial, nas Informações Trimestrais individuais e consolidadas.

### 4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A Companhia seguindo suas políticas de aplicações de recursos tem mantido suas aplicações financeiras em investimentos de baixo risco, mantidos em instituições financeiras, as quais a



## Notas Explicativas

Administração entende que sejam de primeira linha tanto no Brasil como no exterior, de acordo com o *rating* divulgado pelas agências de classificação de risco divulgado na nota explicativa 25. A Administração tem considerado esses ativos financeiros como equivalentes de caixa devido à sua liquidez imediata junto às instituições financeiras emissoras, com risco insignificante de mudança de valor.

|                                        | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                        | <b>31/03/2017</b>   | <b>31/12/2016</b> | <b>31/03/2017</b>  | <b>31/12/2016</b> |
| Caixa e bancos - moeda nacional        | 11.135              | 29.578            | 11.808             | 33.591            |
| Caixa e bancos - moeda estrangeira (i) | -                   | -                 | 6.156              | 7.985             |
| Aplicações - moeda nacional            | 5.698.787           | 4.807.936         | 5.852.145          | 4.979.048         |
| Aplicações - moeda estrangeira (i)     | 448.141             | 405.606           | 782.400            | 852.096           |
|                                        | <b>6.158.063</b>    | <b>5.243.120</b>  | <b>6.652.509</b>   | <b>5.872.720</b>  |

(i) Em dólares norte-americanos

As aplicações financeiras em moeda nacional, correspondentes a Certificados de Depósitos Bancários – CDBs e outras operações compromissadas, são indexadas pela variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI, com taxa média anual de remuneração de 12,62% (13,76% em 31 de dezembro de 2016), e as aplicações em moeda estrangeira, correspondentes a operações de *Time Deposit* firmados em dólar e *over night*, possuem taxa média de remuneração anual de 0,75% (0,53% em 31 de dezembro de 2016), com liquidez imediata garantida pelas instituições financeiras.

## 5 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

São representados por Letras Financeiras do Tesouro Nacional (“LFT”) e Título do Tesouro Direto (“NTN-B”). A LFT possui remuneração indexada à variação da SELIC e vencimentos em 2020 e a NTN-B é remunerada pela variação do IPCA + 6% com vencimentos em 2020 e 2022.

Em 31 de março de 2017 o saldo desses títulos, controladora e consolidado, é de R\$ 606.068 (R\$ 591.303 em 31 de dezembro de 2016), os quais a Administração classificou como ativos financeiros disponíveis para venda. Esses títulos têm um mercado ativo de negociação. Considerando suas características, o valor justo é basicamente o valor do principal acrescido dos juros originalmente estabelecidos nesses títulos.

Os títulos e valores mobiliários se enquadram no Nível 1 da hierarquia de mensuração pelo valor justo, de acordo com a hierarquia do CPC 46 (equivalente ao IFRS 13) – Mensurações do Valor Justo, por tratar-se de ativos com preços cotados em mercado.

## Notas Explicativas

### 6 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

|                                                       | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                       | 31/03/2017       | 31/12/2016       | 31/03/2017       | 31/12/2016       |
| <b>Cientes</b>                                        |                  |                  |                  |                  |
| . Nacionais                                           | 826.688          | 1.101.562        | 826.755          | 1.111.455        |
| . Estrangeiros                                        | 263.639          | 319.856          | 527.985          | 555.171          |
| <b>Total de clientes</b>                              | <b>1.090.327</b> | <b>1.421.418</b> | <b>1.354.740</b> | <b>1.666.626</b> |
| Perdas estimadas com créd. De liq. duvidosa ("PECLD") | (41.841)         | (41.168)         | (41.885)         | (41.246)         |
|                                                       | <b>1.048.486</b> | <b>1.380.250</b> | <b>1.312.855</b> | <b>1.625.380</b> |
| <b>Vencidos</b>                                       | <b>76.987</b>    | <b>65.039</b>    | <b>79.430</b>    | <b>69.880</b>    |
| % Total da Carteira (s/ PECLD)                        | 3,22%            | 1,68%            | 2,77%            | 1,72%            |
| 01 a 10 dias                                          | 4.178            | 6.128            | 4.178            | 6.128            |
| 11 a 30 dias                                          | 6.911            | 9.448            | 6.911            | 14.211           |
| 31 a 60 dias                                          | 6.157            | 7.217            | 8.109            | 7.217            |
| 61 a 90 dias                                          | 4.332            | 168              | 4.332            | 168              |
| + de 90 dias                                          | 55.409           | 42.078           | 55.900           | 42.156           |
| A Vencer                                              | 1.013.340        | 1.356.379        | 1.275.310        | 1.596.746        |
| <b>Total de Clientes</b>                              | <b>1.090.327</b> | <b>1.421.418</b> | <b>1.354.740</b> | <b>1.666.626</b> |

O prazo médio de recebimento de contas a receber de clientes corresponde a aproximadamente 74 dias para as vendas realizadas no mercado interno e aproximadamente 125 dias para vendas realizadas no mercado externo, havendo cobrança de juros após o vencimento do prazo definido na negociação. Conforme mencionado na nota explicativa 25, a Companhia tem normas para o monitoramento de créditos e duplicatas vencidas e de risco de não recebimento dos valores decorrentes de operações de vendas a prazo.

A perda estimada com créditos de liquidação duvidosa ("PECLD") é considerada suficiente para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber em aberto. A movimentação das perdas estimadas está demonstrada abaixo:

|                                        | Controladora    | Consolidado     |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b> | <b>(37.907)</b> | <b>(37.972)</b> |
| Perdas estimadas do período            | (20.885)        | (20.898)        |
| Reversões das perdas estimadas         | 12.003          | 12.003          |
| Baixa definitiva                       | 5.621           | 5.621           |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b> | <b>(41.168)</b> | <b>(41.246)</b> |
| Perdas estimadas do período            | (1.701)         | (1.701)         |
| Reversões das perdas estimadas         | 931             | 965             |
| Baixa definitiva                       | 97              | 97              |
| <b>Saldo em 31 de março de 2017</b>    | <b>(41.841)</b> | <b>(41.885)</b> |

O saldo da perda estimada com créditos de liquidação duvidosa corresponde substancialmente a duplicatas vencidas há mais de 90 dias. A despesa com a constituição da perda estimada é registrada na demonstração do resultado, sob a rubrica de "Despesas / receitas operacionais – com vendas".

Notas Explicativas

| 7 PARTES RELACIONADAS                                                                                                            |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-----------|
| a) Saldos e transações com partes relacionadas                                                                                   |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| Tipo de relação                                                                                                                  | Controladora            |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
|                                                                                                                                  | 31/03/2017              |                      |                     | 31/12/2016                                          |                            |                                      | 31/03/2016           |                                   |           |
|                                                                                                                                  | Klabin Trade (i) e (vi) | Klabin Argentina (i) | Klabin Finance (vi) | Soc. Conta de Participação Correia Pinto (ii) e (v) | Monteiro Aranha S.A. (iii) | Klabin & Cia. Acionista (iii) e (iv) | ENDES Acionista (vi) | Outras (i) (ii) (iii) (v) e (vii) | Total     |
| <b>Saldos</b>                                                                                                                    |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| Ativo circulante                                                                                                                 | 425.293                 | 29.503               |                     | 1.633                                               |                            |                                      |                      | 25.506                            | 481.935   |
| Ativo não circulante                                                                                                             |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      | 2.404                             | 2.404     |
| Passivo circulante                                                                                                               |                         |                      | 22.830              | 1.225                                               | 659                        | 3.216                                | 754.840              | 18.429                            | 801.199   |
| Passivo não circulante                                                                                                           |                         |                      | 1.536.674           |                                                     |                            |                                      | 3.712.929            | 836                               | 5.250.439 |
|                                                                                                                                  |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   | 5.491.151 |
| <b>Transações</b>                                                                                                                |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| Receita de vendas                                                                                                                | 251.903                 | 27.790               |                     | 2.121                                               |                            |                                      |                      | 15.375                            | 297.189   |
| Compras                                                                                                                          |                         |                      |                     | (1.682)                                             |                            |                                      |                      | (25.500)                          | (27.182)  |
| Despesa de juros s/ financiamento                                                                                                |                         |                      | (23.348)            |                                                     |                            |                                      | (89.528)             |                                   | (112.876) |
| Despesa Comissão de aval                                                                                                         |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   | (7.902)   |
| Despesa de royalties                                                                                                             |                         |                      |                     |                                                     | (1.804)                    |                                      |                      | (1.416)                           | (12.024)  |
| (i) Saldo a receber de operações de vendas de produtos realizadas a preços e prazos nas condições estabelecidas entre as partes; |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| (ii) Compra de madeira realizada a preços e prazos nas condições usuais de mercado;                                              |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| (iii) Licenciamento de uso de marca;                                                                                             |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| (iv) Despesa antecipada sobre comissão de aval, calculado sobre o saldo de financiamentos do ENDES de 1% ao semestre;            |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| (v) Fornecimento de mudas, sementes e serviços a preços e prazos nas condições usuais de mercado;                                |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| (vi) Captação de financiamento nas condições usuais de mercado;                                                                  |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |
| (vii) Adiantamento para futura subscrição de capital.                                                                            |                         |                      |                     |                                                     |                            |                                      |                      |                                   |           |

## Notas Explicativas

| Tipo de relação                   | Consolidado                              |                                                 |                             |               |            |           |
|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------|-----------|
|                                   | 31/03/2017                               |                                                 | 31/12/2016                  |               | 31/03/2016 |           |
|                                   | Monteiro Aranha S.A.<br>(i)<br>Acionista | Klabin Irmãos & Cia.<br>(i) e (ii)<br>Acionista | BNDES<br>(iii)<br>Acionista | Outras<br>(i) | Total      | Total     |
| <b>Saldos</b>                     |                                          |                                                 |                             |               |            |           |
| Ativo circulante                  |                                          | -                                               |                             |               | -          | 917       |
| Passivo circulante                | 659                                      | 3.216                                           | 754.840                     | 7.988         | 766.703    | 751.048   |
| Passivo não circulante            |                                          |                                                 | 3.712.929                   |               | 3.712.929  | 3.909.635 |
| <b>Transações</b>                 |                                          |                                                 |                             |               |            |           |
| Despesa de juros s/ financiamento |                                          |                                                 | (89.528)                    |               | (89.528)   | (82.063)  |
| Comissão de aval - despesa        |                                          | (7.902)                                         |                             |               | (7.902)    | (7.333)   |
| Despesa de royalties              | (1.804)                                  | (8.804)                                         |                             | (1.416)       | (12.024)   | (11.956)  |

(i) Licenciamento de uso de marca;

(ii) Despesa antecipada sobre comissão de aval, calculado sobre o saldo de financiamentos do BNDES de 1% ao semestre;

(iii) Captação de financiamento nas condições usuais de mercado.

**b) Remuneração e benefícios da Administração e Conselho Fiscal**

A remuneração da Administração e Conselho Fiscal é fixada pelos acionistas em Assembleia Geral Ordinária - AGO, de acordo com a legislação societária brasileira e o estatuto social da Companhia. Dessa forma, foi proposto na AGO realizada em 08 de março de 2017 o montante global da remuneração anual da Administração e do Conselho Fiscal, fixado em até R\$ 62.251 para o exercício de 2017 (R\$ 56.100 para o exercício de 2016).

O quadro abaixo demonstra a remuneração da Administração e do Conselho Fiscal:

|                                 | Controladora e consolidado |            |             |            |                      |            |
|---------------------------------|----------------------------|------------|-------------|------------|----------------------|------------|
|                                 | Curto prazo                |            | Longo prazo |            | Total dos benefícios |            |
|                                 | 31/03/2017                 | 31/03/2016 | 31/03/2017  | 31/03/2016 | 31/03/2017           | 31/03/2016 |
| Administração e conselho fiscal | 7.550                      | 7.850      | 4.044       | 2.207      | 11.594               | 10.057     |

A remuneração da Administração contempla os honorários dos respectivos conselheiros, honorários e remunerações variáveis dos diretores. Os benefícios de longo prazo referem-se às contribuições feitas pela Companhia no plano de previdência e apuração de plano de outorga de ações. Referidos montantes estão registrados substancialmente na rubrica "Despesas operacionais - administrativas".

Adicionalmente, a Companhia concede aos diretores estatutários e outros executivos um Plano de Outorga de Ações, descrito na nota explicativa 22.

## Notas Explicativas

### 8 ESTOQUES

|                        | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                        | 31/03/2017     | 31/12/2016     | 31/03/2017     | 31/12/2016     |
| Produtos acabados      | 155.481        | 161.499        | 189.288        | 212.632        |
| Matérias-primas        | 222.057        | 219.019        | 242.770        | 241.930        |
| Madeiras e toras       | 233.708        | 214.153        | 233.708        | 214.153        |
| Material de manutenção | 209.814        | 195.527        | 215.056        | 200.485        |
| Perdas estimadas       | (15.354)       | (13.481)       | (15.507)       | (13.481)       |
| Outros                 | 37.820         | 17.998         | 50.622         | 21.196         |
|                        | <b>843.526</b> | <b>794.715</b> | <b>915.937</b> | <b>876.915</b> |

Os estoques de matérias primas incluem bobinas de papel transferidas das unidades produtivas de papel para as unidades de conversão.

A despesa com a constituição das perdas estimadas com estoques é registrada na demonstração do resultado, sob a rubrica de “Custo dos produtos vendidos”.

A Companhia não tem estoques dados em garantia.

### 9 TRIBUTOS A RECUPERAR

|                     | 31/03/2017       |                      | 31/12/2016       |                      |
|---------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|                     | Ativo Circulante | Ativo não Circulante | Ativo Circulante | Ativo não Circulante |
| ICMS                | 179.615          | 1.221.642            | 188.865          | 1.174.309            |
| PIS                 | 11.699           | 12.358               | 35.265           | 14.117               |
| COFINS              | 43.467           | 69.212               | 153.595          | 77.314               |
| IR/CS               | 425.939          | -                    | 366.564          | -                    |
| IPI                 | 78.958           | 195.742              | 20.968           | 271.742              |
| Outros              | 42.867           | 127.075              | 29.371           | 17.190               |
| <b>Controladora</b> | <b>782.545</b>   | <b>1.626.029</b>     | <b>794.628</b>   | <b>1.554.672</b>     |
| Controladas         | 14.106           | -                    | 8.727            | -                    |
| <b>Consolidado</b>  | <b>796.651</b>   | <b>1.626.029</b>     | <b>803.355</b>   | <b>1.554.672</b>     |

A Companhia registrou créditos de impostos e contribuições incidentes nas aquisições de ativo imobilizado conforme legislação vigente, além de subvenção governamental de ICMS concedida pelo Governo do Paraná por conta do Projeto Puma, os quais vêm sendo utilizados para compensação com impostos a pagar da mesma natureza ou outros impostos, desde que aplicável. Os créditos de ICMS do Projeto Puma estão indexados pelo FCA – Fator de Conversão e Atualização Monetária do Estado do Paraná.

No mês de maio de 2016 a Companhia registrou créditos de IPI decorrentes de decisão favorável em processo tributário, transitado em julgado, substancialmente alocados no resultado financeiro, uma vez que somente o valor original foi alocado à despesa de IPI. Os créditos já estão disponíveis para compensação nos termos da legislação tributária em vigor.

O PIS/COFINS e o ICMS mantidos no curto prazo estão previstos para serem compensados com esses mesmos tributos a recolher nos próximos 12 meses, conforme estimativa da Administração.

## Notas Explicativas

A Companhia, com base em análises e projeção orçamentária aprovada pela Administração não prevê riscos de não realização desses créditos tributários, desde que as projeções orçamentárias se concretizem.

### 10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

#### a) Natureza e expectativa de realização dos impostos diferidos

Os saldos dos impostos diferidos ativos e passivos são compostos como segue:

|                                                | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                | 31/03/2017       | 31/12/2016       | 31/03/2017       | 31/12/2016       |
| Provisões fiscais, prev, trabalhistas e cíveis | 23.330           | 23.964           | 23.330           | 23.964           |
| Prejuízos fiscais e bases negativas            | 768.604          | 801.307          | 768.660          | 801.363          |
| Passivo atuarial                               | 30.680           | 30.212           | 30.680           | 30.212           |
| Outras diferenças temporárias                  | 176.962          | 169.107          | 176.962          | 169.107          |
| <b>Ativo não circulante</b>                    | <b>999.576</b>   | <b>1.024.590</b> | <b>999.632</b>   | <b>1.024.646</b> |
| Valor justo dos ativos biológicos              | 645.618          | 532.081          | 673.088          | 560.120          |
| Revisão vida útil imobilizado (Lei 12.973/14)  | 389.097          | 370.625          | 389.097          | 370.625          |
| Custo atribuído ao ativo imobilizado (terras)  | 484.721          | 486.426          | 557.341          | 559.047          |
| Ajuste a valor presente de saldos              | 43.324           | 43.938           | 43.324           | 43.938           |
| Juros capitalizados (Lei 12.973/14)            | 162.486          | 166.269          | 162.486          | 166.269          |
| Variação cambial diferida (i)                  | 820.830          | 749.303          | 820.830          | 749.303          |
| Outras diferenças temporárias                  | 38.160           | 52.210           | 38.217           | 52.210           |
| <b>Passivo não circulante</b>                  | <b>2.584.236</b> | <b>2.400.852</b> | <b>2.684.383</b> | <b>2.501.512</b> |
| <b>Saldo líquido no balanço (passivo)</b>      | <b>1.584.660</b> | <b>1.376.262</b> | <b>1.684.751</b> | <b>1.476.866</b> |

(i) A Administração optou pelo critério de reconhecimento fiscal das variações cambiais de seus direitos e obrigações com base no regime de caixa para o exercício de 2016, gerando diferenças temporárias de variação cambial, as quais serão tributadas em função da liquidação dos débitos e obrigações denominados em moeda estrangeira. Para 2017 a opção foi mantida.

A Administração, com base em orçamento aprovado, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social das diferenças temporárias sejam realizados conforme demonstrado a seguir:

|               | 31/03/2017     |                |
|---------------|----------------|----------------|
|               | Controladora   | Consolidado    |
| 2018          | 91.499         | 91.499         |
| 2019          | 183.562        | 183.562        |
| 2020          | 200.769        | 200.769        |
| 2021          | 235.609        | 235.609        |
| acima de 2022 | 288.137        | 288.193        |
|               | <b>999.576</b> | <b>999.632</b> |

A projeção de realização do saldo, considera, especialmente quanto aos prejuízos fiscais e bases negativas, a limitação de compensação de 30% do lucro real do exercício. Adicionalmente, a projeção pode não se concretizar caso as estimativas utilizadas na preparação das referidas informações trimestrais sejam divergentes das efetivamente realizadas.

As informações da Companhia acerca dos tributos em discussão judicial estão demonstradas na nota explicativa 17.

## Notas Explicativas

**b) Composição do imposto de renda e da contribuição social do resultado**

|                                                         | Controladora        |                     | Consolidado         |                     |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                         | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 |
| Resultado de imposto corrente                           | (47.408)            | (264.747)           | (50.193)            | (268.128)           |
| <b>Corrente</b>                                         | <b>(47.408)</b>     | <b>(264.747)</b>    | <b>(50.193)</b>     | <b>(268.128)</b>    |
| Reversão de diferenças temporárias                      | (340.004)           | (97.295)            | (333.150)           | 29.626              |
| Reavaliação vida útil imobilizado                       | 18.472              | 10.476              | 18.472              | 10.476              |
| Variação de valor justo e exaustão de ativos biológicos | 113.537             | (50.983)            | 107.252             | (30.599)            |
| <b>Diferido</b>                                         | <b>(207.995)</b>    | <b>(137.802)</b>    | <b>(207.426)</b>    | <b>9.503</b>        |

**c) Conciliação do imposto de renda e da contribuição social com o resultado da aplicação direta da alíquota dos respectivos tributos sobre o resultado**

|                                                                       | Controladora        |                     | Consolidado         |                     |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                       | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 |
| <b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</b>   | <b>857.428</b>      | <b>1.476.061</b>    | <b>859.644</b>      | <b>1.332.137</b>    |
| Imposto de renda e contribuição social à alíquota de 34%              | (291.526)           | (501.861)           | (292.279)           | (452.927)           |
| Efeito tributário sobre diferenças permanentes:                       |                     |                     |                     |                     |
| Diferença de tributação - empresas controladas (i)                    | -                   | -                   | 2.240               | 170.623             |
| Resultado de equivalência patrimonial                                 | (751)               | 74.510              | 169                 | (2.412)             |
| Outros efeitos                                                        | 36.874              | 24.802              | 32.251              | 26.091              |
|                                                                       | <b>(255.403)</b>    | <b>(402.549)</b>    | <b>(257.619)</b>    | <b>(258.625)</b>    |
| Imposto de renda e contribuição social                                |                     |                     |                     |                     |
| . Corrente                                                            | (47.408)            | (264.747)           | (50.193)            | (268.128)           |
| . Diferido                                                            | (207.995)           | (137.802)           | (207.426)           | 9.503               |
| <b>Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado</b> | <b>(255.403)</b>    | <b>(402.549)</b>    | <b>(257.619)</b>    | <b>(258.625)</b>    |

(i) O efeito da diferença de tributação de empresas controladas deve-se substancialmente às diferenças entre o Regime de Lucro Real adotado pela Companhia para o Regime de Lucro Presumido adotado por algumas de suas controladas.

## Notas Explicativas

## 11 PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS E CONTROLADAS EM CONJUNTO

|                                                    | Klabin<br>Finance<br>S.A. | Soc. Conta de<br>Participação<br>Correia Pinto | Soc. Conta de<br>Participação<br>CG Forest | Soc. Conta de<br>Participação<br>Mt Alegre | Soc. Conta de<br>Participação<br>Harmonia | Florestal<br>Vale do Corisco<br>S.A. (i) | Outras         | Total               |
|----------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|---------------------|
| <b>Em 31 de dezembro de 2015</b>                   | <b>54.120</b>             | <b>457.698</b>                                 | <b>83.050</b>                              | <b>153.471</b>                             | -                                         | <b>495.839</b>                           | <b>155.114</b> | <b>1.399.292</b>    |
| Aquisição e integralização de capital              |                           |                                                |                                            |                                            |                                           |                                          |                |                     |
| Dividendos distribuídos                            |                           |                                                | (910)                                      |                                            | 102.354                                   | (758)                                    | 130.440        | 232.794<br>(1.668)  |
| Equivalência patrimonial (ii)                      | (597)                     | 294.005                                        | 49.573                                     | 103.496                                    | 83.277                                    | 49.321                                   | 7.870          | 586.945<br>(24.730) |
| Variação cambial de investimento no exterior (iii) |                           |                                                |                                            |                                            |                                           |                                          |                |                     |
| <b>Em 31 de dezembro de 2016</b>                   | <b>53.523</b>             | <b>751.703</b>                                 | <b>131.713</b>                             | <b>256.967</b>                             | <b>185.631</b>                            | <b>544.402</b>                           | <b>268.694</b> | <b>2.192.633</b>    |
| Aquisição e integralização de capital              |                           |                                                |                                            |                                            |                                           |                                          |                |                     |
| Incorporação da sociedade Embalplan (iv)           |                           |                                                |                                            |                                            |                                           |                                          | 1.696          | 1.696               |
| Dividendos distribuídos                            |                           |                                                |                                            |                                            |                                           |                                          | (124.382)      | (124.382)           |
| Equivalência patrimonial (ii)                      | 1.242                     | 28.233                                         | (10.348)                                   | (1.650)                                    | 14.365                                    | 6.588                                    | (2.314)        | (1.650)<br>(2.208)  |
| Variação cambial de investimento no exterior       |                           |                                                |                                            |                                            |                                           |                                          |                |                     |
| <b>Em 31 de março de 2017</b>                      | <b>54.765</b>             | <b>779.936</b>                                 | <b>121.365</b>                             | <b>215.343</b>                             | <b>199.996</b>                            | <b>550.990</b>                           | <b>143.744</b> | <b>2.066.139</b>    |

## Resumo das demonstrações financeiras das controladas em 31 de março de 2017

|                      |           |         |         |          |         |           |
|----------------------|-----------|---------|---------|----------|---------|-----------|
| Ativo total          | 1.651.068 | 948.212 | 154.904 | 258.119  | 280.685 | 1.456.593 |
| Passivo total        | 1.596.304 | 90.456  | 3.366   | 6.098    | 15.689  | 376.221   |
| Patrimônio líquido   | 54.764    | 857.756 | 151.538 | 252.021  | 264.996 | 1.080.372 |
| Resultado do período | 2.627     | 31.101  | (6.356) | (34.925) | 14.365  | 8.760     |

(i) Por tratar-se de uma joint venture (vide nota explicativa 3), a Vale do Corisco não é consolidada, sendo o único investimento apresentada nos balanços consolidados como investimento com reconhecimento de equivalência patrimonial.

(ii) Inclui efeitos de variação e realização do valor justo de ativos biológicos (nota explicativa 13).

(iii) Filial

(iv) Conforme mencionado em 12



## Notas Explicativas

**12 IMOBILIZADO****a) Composição do imobilizado**

|                                      | 31/03/2017        |                    |                   | 31/12/2016        |                    |                   |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                      | Depreciação       |                    |                   | Depreciação       |                    |                   |
| <b>Controladora</b>                  | <b>Custo</b>      | <b>Acumulada</b>   | <b>Líquido</b>    | <b>Custo</b>      | <b>Acumulada</b>   | <b>Líquido</b>    |
| Terrenos                             | 1.789.458         | -                  | <b>1.789.458</b>  | 1.832.779         | -                  | <b>1.832.779</b>  |
| Edifícios e construções              | 1.996.060         | (317.033)          | <b>1.679.027</b>  | 1.955.929         | (298.540)          | <b>1.657.389</b>  |
| Máquinas, equipamentos e instalações | 10.637.544        | (2.999.172)        | <b>7.638.372</b>  | 10.559.205        | (2.798.607)        | <b>7.760.598</b>  |
| Obras e instalações em andamento     | 920.287           | -                  | <b>920.287</b>    | 972.136           | -                  | <b>972.136</b>    |
| Outros (i)                           | 946.657           | (433.061)          | <b>513.596</b>    | 921.453           | (407.052)          | <b>514.401</b>    |
|                                      | <b>16.290.006</b> | <b>(3.749.266)</b> | <b>12.540.740</b> | <b>16.241.502</b> | <b>(3.504.199)</b> | <b>12.737.303</b> |
| <b>Consolidado</b>                   |                   |                    |                   |                   |                    |                   |
| Terrenos                             | 2.022.038         | -                  | <b>2.022.038</b>  | 2.067.898         | -                  | <b>2.067.898</b>  |
| Edifícios e construções              | 2.000.380         | (319.058)          | <b>1.681.322</b>  | 1.993.663         | (300.534)          | <b>1.693.129</b>  |
| Máquinas, equipamentos e instalações | 10.658.343        | (3.009.549)        | <b>7.648.794</b>  | 10.601.698        | (2.828.346)        | <b>7.773.352</b>  |
| Obras e instalações em andamento     | 921.452           | -                  | <b>921.452</b>    | 973.342           | -                  | <b>973.342</b>    |
| Outros (i)                           | 948.909           | (434.414)          | <b>514.495</b>    | 930.795           | (408.332)          | <b>522.463</b>    |
|                                      | <b>16.551.122</b> | <b>(3.763.021)</b> | <b>12.788.101</b> | <b>16.567.396</b> | <b>(3.537.212)</b> | <b>13.030.184</b> |

(i) Saldo correspondente a classes de imobilizado como benfeitorias, veículos, móveis e utensílios e equipamentos de informática.

As informações dos ativos imobilizados dados em garantia de operações firmadas pela Companhia constam na nota explicativa 14.

**b) Movimentação sumária do imobilizado**

|                                     | Controladora     |                         |                                      |                                  |                |                   |
|-------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------|-------------------|
|                                     | Terrenos         | Edifícios e construções | Máquinas, equipamentos e instalações | Obras e instalações em andamento | Outros         | Total             |
| <b>Saldo 31 de dezembro de 2015</b> | <b>1.776.761</b> | <b>438.188</b>          | <b>2.718.311</b>                     | <b>6.620.794</b>                 | <b>204.877</b> | <b>11.758.931</b> |
| Adições (i)                         | 34.290           | -                       | (79)                                 | 1.650.269                        | (1.270)        | 1.683.210         |
| Baixas                              | (16.041)         | (7.734)                 | (71.453)                             | (148)                            | 51.430         | (43.946)          |
| Depreciação                         | -                | (61.831)                | (635.363)                            | -                                | (87.708)       | (784.902)         |
| Transferências Internas             | 40.908           | 1.303.963               | 5.762.030                            | (7.505.427)                      | 398.526        | -                 |
| Juros capitalizados (ii)            | -                | -                       | -                                    | 130.640                          | -              | 130.640           |
| Outros                              | (3.139)          | (15.197)                | (12.848)                             | 76.008                           | (51.454)       | (6.630)           |
| <b>Saldo 31 de dezembro de 2016</b> | <b>1.832.779</b> | <b>1.657.389</b>        | <b>7.760.598</b>                     | <b>972.136</b>                   | <b>514.401</b> | <b>12.737.303</b> |
| Adições (i)                         | 2.500            | -                       | (8)                                  | 56.099                           | -              | 58.591            |
| Baixas                              | (48.361)         | -                       | (6.534)                              | -                                | (281)          | (55.176)          |
| Depreciação                         | -                | (18.479)                | (202.285)                            | -                                | (27.520)       | (248.284)         |
| Transferências Internas             | -                | 6.209                   | 76.408                               | (107.948)                        | 25.331         | -                 |
| Incorporação controlada (iii)       | 2.540            | 32.744                  | 10.132                               | -                                | 2.112          | 47.528            |
| Outros                              | -                | 1.164                   | 61                                   | -                                | (447)          | 778               |
| <b>Saldo 31 de março de 2017</b>    | <b>1.789.458</b> | <b>1.679.027</b>        | <b>7.638.372</b>                     | <b>920.287</b>                   | <b>513.596</b> | <b>12.540.740</b> |

(i) Líquido dos impostos recuperáveis (vide nota explicativa 9).

(ii) Juros capitalizados ao ativo imobilizado relacionado aos financiamentos captados para custeio de projetos de investimento, como Projeto Puma, vide notas explicativas 14, 15 e 21.

(iii) Vide nota 12

## Notas Explicativas

|                                     | Consolidado      |                         |                                      |                                  |                |
|-------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------|
|                                     | Terrenos         | Edifícios e construções | Máquinas, equipamentos e instalações | Obras e instalações em andamento | Outros         |
| <b>Saldo 31 de dezembro de 2015</b> | <b>2.008.613</b> | <b>441.580</b>          | <b>2.726.086</b>                     | <b>6.627.185</b>                 | <b>205.682</b> |
| Adições (i)                         | 37.732           | 33.453                  | 25.484                               | 1.648.987                        | 6.463          |
| Baixas                              | (16.041)         | (7.734)                 | (71.453)                             | (148)                            | 51.526         |
| Depreciação                         | -                | (61.955)                | (655.942)                            | -                                | (87.935)       |
| Transferências Internas             | 40.908           | 1.303.963               | 5.780.037                            | (7.463.811)                      | 338.903        |
| Juros capitalizados (ii)            | -                | -                       | -                                    | 130.640                          | -              |
| Outros                              | (3.314)          | (16.178)                | (30.860)                             | 30.489                           | 7.824          |
| <b>Saldo 31 de dezembro de 2016</b> | <b>2.067.898</b> | <b>1.693.129</b>        | <b>7.773.352</b>                     | <b>973.342</b>                   | <b>522.463</b> |
| Adições (i)                         | 2.500            | -                       | 2.549                                | 56.123                           | 248            |
| Baixas                              | (48.361)         | -                       | (6.537)                              | (65)                             | (349)          |
| Depreciação                         | -                | (18.532)                | (202.890)                            | -                                | (27.617)       |
| Transferências Internas             | -                | 6.209                   | 81.537                               | (107.948)                        | 20.202         |
| Outros                              | 1                | 516                     | 783                                  | -                                | (452)          |
| <b>Saldo 31 de março de 2017</b>    | <b>2.022.038</b> | <b>1.681.322</b>        | <b>7.648.794</b>                     | <b>921.452</b>                   | <b>514.495</b> |

(i) Líquido dos impostos recuperáveis (vide nota explicativa 9).

(ii) Juros capitalizados ao ativo imobilizado relacionado aos financiamentos captados para custeio de projetos de investimento, como Projeto Puma, vide notas explicativas 14, 15 e 21.

A depreciação foi substancialmente apropriada ao custo de produção do período.

Com o início das operações do Projeto Puma em abril de 2016, a capitalização de juros ao imobilizado foi interrompida.

### c) Vida útil e método de depreciação

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação pelo método linear que foram aplicáveis aos períodos de três meses findos em 31 de março de 2017 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, definida com base na vida útil econômica dos ativos:

|                                      | <b>Taxa - %</b> |
|--------------------------------------|-----------------|
| Edifícios e construções              | 2,86 a 3,33     |
| Máquinas, equipamentos e instalações | 2,86 a 10 (i)   |
| Outros                               | 4 a 20          |

(i) Taxa predominante de 8%.

### d) Obras e instalações em andamento

Em 31 de março de 2017, o saldo de obras e instalações em andamento refere-se aos seguintes principais projetos: (i) finalização da nova fábrica de celulose (“Projeto Puma”), (ii) construção do Centro de Tecnologia de Pesquisa e Desenvolvimento de Produtos no Paraná e (iii) outros investimentos correntes nas operações da Companhia.

### e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (*impairment*)

A Companhia não identificou indicadores de que o valor contábil exceda o valor recuperável de seus ativos em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016.

## 13 ATIVOS BIOLÓGICOS

Os ativos biológicos da Companhia compreendem o cultivo e plantio de florestas de pinus e eucalipto para abastecimento de matéria-prima na produção de celulose de fibra curta, longa e *fluff*, bem como utilizada no processo de produção de papel e vendas de toras de madeira para terceiros.

Em 31 de março de 2017, considerando sua participação na área florestal da sua controlada em conjunto Florestal Vale do Corisco, a Companhia tem 229 mil hectares (232 mil hectares em 31 de

## Notas Explicativas

dezembro de 2016) de florestas plantadas, desconsiderando as áreas de preservação permanente e reserva legal que devem ser mantidas para atendimento à legislação ambiental brasileira.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia, ao valor justo, pode ser assim demonstrado:

|                                             | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|---------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                             | <b>31/03/2017</b>   | <b>31/12/2016</b> | <b>31/03/2017</b>  | <b>31/12/2016</b> |
| Custo de formação dos ativos biológicos     | 830.003             | 832.519           | 1.191.507          | 1.181.274         |
| Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos | 1.898.875           | 1.564.943         | 2.790.770          | 2.475.322         |
|                                             | <b>2.728.878</b>    | <b>2.397.462</b>  | <b>3.982.277</b>   | <b>3.656.596</b>  |

A avaliação dos ativos biológicos por seu valor justo considera certas estimativas, tais como: preço de madeira, taxa de desconto, plano de colheita das florestas e volume de produtividade, as quais estão sujeitas a incertezas, podendo gerar efeitos nos resultados futuros em decorrência de suas variações.

### a) Premissas para o reconhecimento do valor justo dos ativos biológicos

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

(i) Serão mantidas a custo histórico as florestas de eucalipto até o terceiro ano de plantio e florestas de pinus até o quinto ano de plantio, em decorrência do entendimento da Administração de que durante esse período, o custo histórico dos ativos biológicos se aproxima de seu valor justo, além de ser possível de realizar os inventários para avaliação de crescimento e expectativa de produção da floresta somente após este período;

(ii) As florestas, após o terceiro e quinto ano de plantio, de eucalipto e pinus respectivamente, são valorizadas por seu valor justo, o qual reflete o preço de venda do ativo menos os custos necessários para colocação do produto em condições de venda ou consumo;

(iii) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros descontados de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;

(iv) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa corresponde ao custo médio de capital ponderado da Companhia, o qual é revisado anualmente pela Administração;

(v) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, material genético, regime de manejo florestal, potencial produtivo, rotação e idade das florestas. O conjunto dessas características compõe um índice denominado IMA (Incremento Médio Anual), expresso em metros cúbicos por hectare/ano utilizado como base na projeção de produtividade. O plano de corte das culturas mantidas pela Companhia é variável principalmente entre 6 e 7 anos para eucalipto e entre 14 e 15 anos para pinus;

(vi) Os preços dos ativos biológicos (madeira em pé), denominados em R\$/metro cúbico são obtidos por meio de pesquisas de preço de mercado, divulgados por empresas especializadas. Os preços obtidos são ajustados deduzindo-se os custos de capital referente a terras, em decorrência de tratar-se de ativos contribuintes para o plantio das florestas e demais custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;

(vii) Os gastos com plantio referem-se aos custos de formação dos ativos biológicos;

## Notas Explicativas

(viii) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo dos ativos biológicos colhidos no período;

(ix) A Companhia definiu por efetuar a reavaliação do valor justo de seus ativos biológicos trimestralmente, sob o entendimento de que esse intervalo é suficiente para que não haja defasagem significativa do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas informações financeiras.

### b) Reconciliação e movimentação das variações de valor justo

|                                        | <b>Controladora</b> | <b>Consolidado</b> |
|----------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b> | <b>2.857.142</b>    | <b>3.606.389</b>   |
| Plantio                                | 112.467             | 144.868            |
| Exaustão:                              |                     |                    |
| . Custo histórico                      | (100.575)           | (114.509)          |
| . Ajuste ao valor justo                | (516.842)           | (560.382)          |
| Variação de valor justo por:           |                     |                    |
| . Preço                                | 2.376               | (3.355)            |
| . Crescimento                          | 117.987             | 536.266            |
| Compra de ativos                       | 81.263              | 81.263             |
| Alienação de ativos                    | (33.944)            | (33.944)           |
| Constituição de controlada (i)         | (122.412)           | -                  |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b> | <b>2.397.462</b>    | <b>3.656.596</b>   |
| Plantio                                | 24.644              | 43.882             |
| Exaustão:                              |                     |                    |
| . Custo histórico                      | (27.159)            | (33.649)           |
| . Ajuste ao valor justo                | (141.220)           | (167.858)          |
| Variação de valor justo por:           |                     |                    |
| . Preço                                | 204.986             | 293.308            |
| . Crescimento                          | 270.165             | 189.998            |
| <b>Saldo em 31 de março de 2017</b>    | <b>2.728.878</b>    | <b>3.982.277</b>   |

(i) Constituição de Sociedade em Conta de Participação Harmonia em 05 de agosto de 2016.

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

Destaca-se na variação do valor justo do período de três meses findo em 31 de março de 2017 a utilização da nova taxa de desconto, reduzida por conta de melhora nos indicadores da economia que ajudam na composição do custo médio de capital ponderado.

### c) Análise de sensibilidade

De acordo com a hierarquia do CPC 46 (equivalente ao IFRS 13) – Mensurações do Valor Justo, o cálculo dos ativos biológicos se enquadra no Nível 3, por conta de sua complexidade e estrutura de cálculo.

Dentre as premissas utilizadas no cálculo destaca-se a sensibilidade aos preços utilizados na avaliação e a taxa de desconto utilizada no fluxo de caixa descontado. Os preços praticados referem-se aos preços praticados nas regiões onde a Companhia está alocada, já a taxa de desconto corresponde ao custo médio de capital, levando em conta a taxa básica de juros (Selic) e níveis de inflação.

## Notas Explicativas

Aumentos (reduções) significativos nos preços utilizados na avaliação resultariam em acréscimo (decréscimo) na mensuração do valor justo dos ativos biológicos. O preço médio ponderado utilizado na avaliação do ativo em 31 de março de 2017 foi equivalente a R\$64/m³ (R\$59/m³ em 31 de dezembro de 2016).

Sobre a taxa de desconto, os efeitos significativos de elevação (redução) da taxa utilizado na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, acarretaria em queda (elevação) dos valores mensurados. A Companhia atualiza seu custo médio de capital ponderado anualmente, sendo utilizada a nova taxa à partir da primeira avaliação trimestral de cada exercício, permanecendo a mesma utilizada no cálculo do primeiro trimestre para os demais. A taxa de desconto utilizada na avaliação do ativo biológico em 31 de março de 2017 foi de 5,1% em moeda constante (6,4% em 31 de dezembro de 2016).

### 14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

#### a) Composição dos empréstimos e financiamentos

|                                               | Juros anuais %                | 31/03/2017       |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                               |                               |                  | Não               |                   |
|                                               |                               | Circulante       | Circulante        | Total             |
| <b>Em moeda nacional</b>                      |                               |                  |                   |                   |
| . BNDES - Projeto Puma a                      | 6,0 a TJLP + 0,98             | 278.821          | 1.798.941         | 2.077.762         |
| . BNDES - Outros                              | TJLP + 3,32 e cesta(i) + 2,91 | 181.016          | 499.328           | 680.344           |
| . BNDES - FINAME                              | 2,5 a 9,28                    | 102.361          | 185.155           | 287.516           |
| . Notas de crédito à exportação (em R\$)      | CDI + 0,56                    | 102.452          | 745.000           | 847.452           |
| . CRA                                         | 95% do CDI                    | 1.461            | 845.916           | 847.377           |
| . Outros                                      | 1,0 a 6,8                     | 55.661           | 54.328            | 109.989           |
| . Comissões                                   |                               | (4.649)          | (19.182)          | (23.831)          |
|                                               |                               | 717.123          | 4.109.486         | 4.826.609         |
| <b>Em moeda estrangeira (ii)</b>              |                               |                  |                   |                   |
| . BNDES - Projeto Puma a                      | USD + 6,6                     | 148.403          | 988.525           | 1.136.928         |
| . BNDES - Outros                              | USD + 1,71 a 6,7              | 44.239           | 240.980           | 285.219           |
| . Pré pagamentos exportação                   | USD + Libor 6M + 2,6 a 6,4    | 1.050.639        | 5.942.157         | 6.992.796         |
| . Notas de crédito à exportação               | USD + 2,0 a 8,0               | 312.917          | 755.136           | 1.068.053         |
| . Pré pagamentos exportação c/ controladas    | USD + 3,1 a 5,7               | 22.830           | 1.536.674         | 1.559.504         |
| . BID                                         | USD + Libor 6M + 1,4 a 1,78   | 75.953           | 751.858           | 827.811           |
| . Finnvera                                    | USD + Libor 6M + 1 a 3,4      | 130.124          | 973.545           | 1.103.669         |
| . Comissões                                   |                               | (21.852)         | (124.448)         | (146.300)         |
|                                               |                               | 1.763.253        | 11.064.427        | 12.827.680        |
| <b>Total Controladora</b>                     |                               | <b>2.480.376</b> | <b>15.173.913</b> | <b>17.654.289</b> |
| <b>Nas Controladas:</b>                       |                               |                  |                   |                   |
| <b>Em moeda estrangeira (ii)</b>              |                               |                  |                   |                   |
| . Bonds (Notes)                               | USD + 5,2                     | 17.096           | 1.584.200         | 1.601.296         |
| . Comissões                                   |                               | (694)            | (4.342)           | (5.036)           |
| . Eliminação de Pré-pagamentos c/ controladas |                               | (22.830)         | (1.536.674)       | (1.559.504)       |
|                                               |                               | (6.428)          | 43.184            | 36.756            |
| <b>Total Consolidado</b>                      |                               | <b>2.473.948</b> | <b>15.217.097</b> | <b>17.691.045</b> |

(i) Cesta composta substancialmente por dólares norte-americanos

(ii) Em dólares norte-americanos

## Notas Explicativas

|                                               | Juros anuais %                | 31/12/2016       |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                               |                               |                  | Não               |                   |
|                                               |                               | Circulante       | Circulante        | Total             |
| <b>Em moeda nacional</b>                      |                               |                  |                   |                   |
| . BNDES - Projeto Puma                        | 6,0 a TJLP + 2,48             | 275.339          | 1.840.803         | 2.116.142         |
| . BNDES - Outros                              | TJLP + 4,82 e cesta(i) + 2,06 | 171.488          | 526.220           | 697.708           |
| . BNDES - FINAME                              | 2,5 a 10,28                   | 102.389          | 210.599           | 312.988           |
| . Notas de crédito à exportação (em R\$)      | CDI                           | 79.415           | 942.500           | 1.021.915         |
| . Outros                                      | 1,0 a 6,8                     | 55.020           | 57.224            | 112.244           |
| . Comissões                                   |                               | (1.588)          | (7.589)           | (9.177)           |
|                                               |                               | 682.063          | 3.569.757         | 4.251.820         |
| <b>Em moeda estrangeira (ii)</b>              |                               |                  |                   |                   |
| . BNDES - Projeto Puma                        | USD + 6,6                     | 154.950          | 1.068.765         | 1.223.715         |
| . BNDES - Outros                              | USD + 1,71 a 6,7              | 41.935           | 263.248           | 305.183           |
| . Pré pagamentos exportação                   | USD + Libor 6M + 1,7 a 6,4    | 1.105.909        | 5.554.579         | 6.660.488         |
| . Notas de crédito à exportação               | USD + 2,0 a 8,0               | 441.995          | 896.253           | 1.338.248         |
| . Pré pagamentos exportação c/ controladas    | USD + 3,1 a 5,7               | 33.495           | 1.580.664         | 1.614.159         |
| . BID                                         | USD + Libor 6M + 1,4 a 1,78   | 7.057            | 847.366           | 854.423           |
| . Finnvera                                    | USD + Libor 6M + 1 a 3,4      | 133.506          | 1.031.148         | 1.164.654         |
| . Outros                                      | USD + 1,9                     | 8.158            | 32.591            | 40.749            |
| . Comissões                                   |                               | (20.809)         | (122.631)         | (143.440)         |
|                                               |                               | 1.906.196        | 11.151.983        | 13.058.179        |
| <b>Total Controladora</b>                     |                               | <b>2.588.259</b> | <b>14.721.740</b> | <b>17.309.999</b> |
| <b>Nas Controladas:</b>                       |                               |                  |                   |                   |
| <b>Em moeda estrangeira (ii)</b>              |                               |                  |                   |                   |
| . Bonds (Notes)                               | USD + 5,2                     | 38.980           | 1.629.550         | 1.668.530         |
| . Comissões                                   |                               | (715)            | (4.644)           | (5.359)           |
| . Eliminação de Pré-pagamentos c/ controladas |                               | (33.495)         | (1.580.664)       | (1.614.159)       |
|                                               |                               | 4.770            | 44.242            | 49.012            |
| <b>Total Consolidado</b>                      |                               | <b>2.593.029</b> | <b>14.765.982</b> | <b>17.359.011</b> |

(i) Cesta composta substancialmente por dólares norte-americanos

(ii) Em dólares norte-americanos

### BNDES

A Companhia tem contratos com o BNDES que tiveram por finalidade o financiamento de projetos de desenvolvimento industrial, como financiamento para a construção da nova máquina de papel em Correia Pinto (SC), construção da nova máquina de reciclados em Goiana (PE) e projeto de construção de unidade de celulose denominada Projeto Puma, com liquidação prevista para 2025. A amortização do financiamento está sendo realizada mensalmente com os respectivos juros.

### Pré-pagamentos exportação e notas de crédito à exportação

As operações de pré-pagamentos e notas de crédito à exportação foram captadas com a finalidade de administração do capital de giro e desenvolvimento das operações da Companhia. A liquidação dos contratos está prevista para até fevereiro de 2024.

### Bonds (Notes)

A Companhia, por meio de sua subsidiária integral “Klabin Finance S.A.” emitiu títulos representativos de dívida (Notes) no mercado internacional com listagem na Bolsa de Luxemburgo (Euro MTF). Os títulos perfazem um total de USD 500 milhões com prazo de vencimento de 10 anos, com cupom de 5,25% pagos semestralmente, com tipo de emissão Senior Notes 144A/Reg S. A captação foi concluída em 16 de julho de 2014, tendo como objetivo de financiar as atividades da Companhia e de suas controladas dentro do curso normal dos negócios e atendendo os respectivos objetos sociais.

## Notas Explicativas

### Finnvera (Agência de crédito de exportação da Finlândia)

Como parte do *funding* necessário para execução do Projeto Puma, a Companhia firmou contrato para captação de recursos, para utilizar no financiamento dos ativos adquiridos do Projeto Puma. O valor do compromisso é de até USD 460 milhões, divididos em duas tranches, sendo a primeira de até USD 414 milhões com juros de 3,4% a.a. e a segunda tranche de até USD 46 milhões com juros de Libor 6M + 1%a.a., sendo que dois desembolsos ocorreram em 2015 totalizando USD 325,7 milhões e um último desembolso de USD 38,6 milhões foi liberado no quarto trimestre de 2016, totalizando USD 364,3 milhões. O valor captado em USD foi menor que o inicialmente previsto devido o lastro das importações ser em Euro e da valorização do dólar frente ao Euro no período.

### BID

O valor do compromisso é de USD 300 milhões, dividido em duas tranches, sendo a primeira de USD 150 milhões com juros de Libor 6M + 1,8% a.a. e a segunda tranche de USD 150 milhões com juros de Libor 6M + 1,4%. Em 2016 foram feitas três liberações totalizando USD 260 milhões. O restante será liberado no quarto trimestre de 2017.

### CRA – Certificado de Recebíveis do Agronegócio

Em março de 2017, a Companhia emitiu debêntures simples que servem de lastro para a emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”) pela Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. “CRA”.

Os CRA ofertados, emitidos via mercado de capitais, terão prazo de vencimento de 5 anos, ao custo de 95% do CDI. Efetivamente foi captado o montante de R\$ 845,9 milhões com a entrada de recursos realizada em 28 de março de 2017.

### b) Cronograma dos vencimentos não circulantes

O vencimento dos financiamentos da Companhia em 31 de março de 2017 classificados no passivo não circulante no balanço consolidado é demonstrado da seguinte forma:

| Ano   | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | Total      |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Valor | 1.447.564 | 2.348.600 | 2.276.600 | 2.391.900 | 3.106.100 | 1.354.200 | 2.292.133 | 15.217.097 |

### c) Movimentação sumária dos empréstimos e financiamentos

|                                        | Controladora      | Consolidado       |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b> | <b>16.151.370</b> | <b>16.551.241</b> |
| Captações                              | 4.855.343         | 4.505.275         |
| Provisão de Juros                      | 989.976           | 980.258           |
| Variação cambial e monetária           | (2.345.511)       | (2.335.755)       |
| Amortizações e pagamento de juros      | (2.341.179)       | (2.342.008)       |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b> | <b>17.309.999</b> | <b>17.359.011</b> |
| Captações                              | 1.527.312         | 1.527.222         |
| Provisão de Juros                      | 256.575           | 250.752           |
| Variação cambial e monetária           | (406.013)         | (407.610)         |
| Amortizações e pagamento de juros      | (1.033.584)       | (1.038.330)       |
| <b>Saldo em 31 de março de 2017</b>    | <b>17.654.289</b> | <b>17.691.045</b> |

### d) Garantias

## Notas Explicativas

---

Os financiamentos junto ao BNDES são garantidos por terrenos, edifícios, benfeitorias, máquinas, equipamentos e instalações das fábricas de Otacílio Costa – SC, Telêmaco Borba – PR e Ortigueira – PR, objeto dos respectivos financiamentos, além de depósitos em garantia, bem como por avais dos acionistas controladores Klabin Irmãos & Cia.

O financiamento junto ao Finnvera é garantido pelas plantas industriais de Angatuba – SP, Lages – SC, Piracicaba – SP, Betim – MG e Goiana – PE.

O financiamento junto ao BID é garantido pelas plantas industriais de Correa Pinto – SC, Jundiá/Distrito Industrial – SP e Jundiá/Tijucão Preto – SP.

Os empréstimos de crédito de exportação, pré-pagamentos de exportações e capital de giro não possuem garantias reais.

### e) Cláusulas restritivas de contratos

A Companhia e suas controladas não têm quaisquer contratos de financiamentos mantidos na data das referidas informações financeiras que possuam cláusulas restritivas que estabeleçam obrigações quanto à manutenção de índices financeiros sobre as operações contratadas cujo descumprimento torne automaticamente exigível o pagamento da dívida.

## 15 DEBÊNTURES

### a) 6ª emissão de debêntures

A Companhia concluiu em 7 de janeiro de 2014 a subscrição e integralização da totalidade de 27.200.000 debêntures emitidas em colocação privada, de valor unitário de R\$62,50, totalizando R\$1,7 bilhão. As debêntures são mandatoriamente conversíveis em ações, da espécie subordinada, em série única, sem garantias e em moeda nacional. A conversão das debêntures se dará na proporção de uma debênture para 5 (cinco) “Units”, sendo esta o certificado de depósito de ações composto de 1 (uma) ação nominativa ordinária – ON e 4 (quatro) ações preferenciais nominativas – PN.

Cabe aos debenturistas a possibilidade de conversão das debêntures em “Units” de forma antecipada a qualquer momento, após o período de *lock up*, correspondente a 18 meses após a emissão. Cabe à Companhia a conversão antecipada somente após a conclusão das obras do Projeto Puma com atingimento de níveis operacionais.

Os recursos obtidos na emissão das debêntures foram destinados à construção da planta de celulose relacionada ao Projeto Puma.

As debêntures terão prazo de vigência de 5 (cinco) anos, com vencimento em 8 de janeiro de 2019 e remuneração de 8% a.a., somada a variação monetária de reais por dólares americanos.

Conforme aviso aos debenturistas publicado em 02/08/2016 a Companhia comunicou que atingiu o nível operacional da fábrica de celulose de acordo com o previsto no item 4.6.3 da Escritura de Emissão, com a produção e comercialização de 300 mil toneladas de celulose.

Desta forma, a Companhia realizará, em 31 de janeiro de 2018, a conversão da totalidade das debêntures em circulação em “Units”.

Adicionalmente, as debêntures participam em qualquer distribuição de resultado aos acionistas da Companhia, sendo calculada como se as ações que serão convertidas futuramente já existissem. Tais

---



## Notas Explicativas

distribuições tem seu valor deduzido do patrimônio líquido por conta de sua natureza como instrumento de patrimônio.

A partir do dia 07 de julho de 2015, as debêntures começaram a ser negociadas na BM&F Bovespa com o código KLBN-DCA61.

De acordo com o CPC 39 - Instrumentos Financeiros Apresentação, a Companhia contabilizou as referidas debêntures como instrumento composto (híbrido), tendo sido determinado o valor presente dos juros até a conversão e reconhecido como passivo financeiro, e o valor contábil do instrumento patrimonial contabilizado pelo valor líquido, ou seja, o valor total das debêntures deduzido o valor presente dos juros a pagar e deduzidos os custos de emissão do título, registrado em conta de "Reserva de Capital" no Patrimônio Líquido.

### b) 7ª emissão de debêntures

A Companhia concluiu em 23 de junho de 2014 a 7ª emissão de debêntures sendo emitidas 55.555.000 debêntures simples, com garantia fidejussória, conjugadas com bônus de subscrição, pelo valor nominal unitário de R\$ 14,40, totalizando R\$ 800 milhões, divididas em duas séries de 27.777.500 debêntures cada de forma simultânea.

|          | Quantidade | Valor Unitário | Valor Total R\$ mil | Taxa de Juros | Vencimento | Amortização     | Juros     | Natureza           | Bônus de subscrição |
|----------|------------|----------------|---------------------|---------------|------------|-----------------|-----------|--------------------|---------------------|
| 1ª série | 27.777.500 | 14,40          | 399.996             | IPCA + 7,25%  | 15/06/2020 | Sem amortização | Semestral | Dívida conversível | Sim                 |
| 2ª série | 27.777.500 | 14,40          | 399.996             | IPCA + 2,50%  | 15/06/2022 | Semestral       | Semestral | Dívida             | Não                 |
|          | 55.555.000 |                | 799.992             |               |            |                 |           |                    |                     |

(i) 1ª Série – As Debêntures da 1ª Série têm vencimento em 15 de junho de 2020, terão rendimento de IPCA + 7,25% ao ano, com pagamento de juros semestralmente com dois anos de carência, sem amortização do principal, e têm natureza de dívida conversível, haja vista que podem ser utilizadas a qualquer tempo até o vencimento, a critério do titular, para subscrever e integralizar em ações de emissão da Companhia na forma de "Units" (composta por 1 ação ordinária - ON e 4 ações preferenciais - PN), na proporção de 1 (uma) Unit para cada Debênture, por meio do exercício dos bônus de subscrição que serão atribuídos como vantagem adicional aos debenturistas.

(ii) 2ª Série – As Debêntures da 2ª Série têm vencimento em 15 de junho de 2022, terão rendimento de IPCA + 2,50% ao ano, pagos semestralmente juntamente com a amortização do principal, com dois anos de carência, e não têm natureza de dívida conversível, estando, portanto desatreladas dos Bônus de Subscrição.

O adquirente da 1ª Série obrigatoriamente deve adquirir debêntures da 2ª Série. Foi alocado ao patrimônio líquido, o montante de R\$ 28.503 decorrente do bônus de subscrição das debêntures emitidas. Cabe aos debenturistas a possibilidade de conversão das debêntures em "Units" de forma antecipada a qualquer momento.

Foram subscritas pelo BNDES 98,86% das debêntures e o restante pelos demais acionistas no mercado.

### c) Composição do saldo de debêntures

## Notas Explicativas

|                                                | Controladora e Consolidado |                |                  | Controladora e Consolidado |                |                  |
|------------------------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|----------------------------|----------------|------------------|
|                                                | 31/03/2017                 |                |                  | 31/12/2016                 |                |                  |
|                                                | 6º Emissão                 | 7º Emissão     | Total            | 6º Emissão                 | 7º Emissão     | Total            |
| <b>Passivo circulante</b>                      |                            |                |                  |                            |                |                  |
| . Principal                                    | -                          | 61.538         | 61.538           | -                          | 61.538         | 61.538           |
| . Juros                                        | 136.000                    | 16.580         | 152.580          | 136.000                    | 69             | 136.069          |
| . Correção monetária/Part. resultados          | 58.581                     | -              | 58.581           | 47.473                     | -              | 47.473           |
| . Ajuste a valor presente de juros             | (12.530)                   | -              | (12.530)         | -                          | -              | -                |
|                                                | <b>182.051</b>             | <b>78.118</b>  | <b>260.169</b>   | <b>183.473</b>             | <b>61.607</b>  | <b>245.080</b>   |
| <b>Passivo não circulante</b>                  |                            |                |                  |                            |                |                  |
| . Principal                                    | -                          | 676.881        | 676.881          | -                          | 676.881        | 676.881          |
| . Juros                                        | -                          | -              | -                | 136.000                    | -              | 136.000          |
| . Ajuste a valor presente de juros             | -                          | -              | -                | (15.093)                   | -              | (15.093)         |
| . Correção monetária/Part. resultados          | -                          | 37.838         | 37.838           | 62.799                     | 32.372         | 95.171           |
| . Bônus subscrição                             | -                          | (28.503)       | (28.503)         | -                          | (28.503)       | (28.503)         |
|                                                | -                          | <b>686.216</b> | <b>686.216</b>   | <b>183.706</b>             | <b>680.750</b> | <b>864.456</b>   |
| <b>Patrimônio líquido - reserva de capital</b> |                            |                |                  |                            |                |                  |
| . Debênture emitida                            | 1.691.552                  | -              | 1.691.552        | 1.691.552                  | -              | 1.691.552        |
| . Juros até o vencimento a valor presente      | (410.119)                  | -              | (410.119)        | (410.119)                  | -              | (410.119)        |
| . Bônus subscrição                             | -                          | 28.503         | 28.503           | -                          | 28.503         | 28.503           |
| . Custo emissão da debênture                   | (29.841)                   | -              | (29.841)         | (29.841)                   | -              | (29.841)         |
|                                                | <b>1.251.592</b>           | <b>28.503</b>  | <b>1.280.095</b> | <b>1.251.592</b>           | <b>28.503</b>  | <b>1.280.095</b> |
| <b>Total</b>                                   | <b>1.433.643</b>           | <b>792.837</b> | <b>2.226.480</b> | <b>1.618.771</b>           | <b>770.860</b> | <b>2.389.631</b> |

Foram pagos em 2017 o montante de R\$ 186.003 de juros das debêntures da 6ª Emissão.

Em decorrência do exercício do direito de conversão requerido por parte dos debenturistas da 6ª Emissão, 135.172 debêntures foram convertidas desde o fim do período de *lock-up* em 6 de julho de 2015. Deste total, 22.082 debêntures foram convertidas em 2016 e em 2017 ainda não houve conversão.

## 16 FORNECEDORES

|                   | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 31/03/2017     | 31/12/2016     | 31/03/2017     | 31/12/2016     |
| Moeda nacional    | 530.722        | 590.754        | 530.836        | 591.234        |
| Moeda estrangeira | 25.726         | 29.148         | 37.208         | 43.622         |
|                   | <b>556.448</b> | <b>619.902</b> | <b>568.044</b> | <b>634.856</b> |

A Companhia, em geral, opera com prazo médio de pagamento junto a seus fornecedores operacionais de aproximadamente 37 dias. No caso de fornecedores de ativos imobilizados os prazos seguem negociação comercial de cada operação.

### a) Compromissos

Por conta do Projeto Puma de construção da planta de celulose, foram negociados contratos com os fornecedores participantes do projeto relacionados às principais máquinas, equipamentos e serviços com montante de aproximadamente R\$ 166 milhões comprometidos em 31 de março de 2017, devendo ser desembolsados ao longo de 2017.

A Companhia possui diversos contratos de arrendamento de terras para desenvolvimento da atividade florestal no cultivo de pinus e eucalipto firmado com terceiros nos estados de São Paulo, Paraná e Santa Catarina com vencimento até 2041. O arrendamento é calculado com base no real/hectare acordado entre as partes pelos prazos definidos.

O quadro a seguir demonstra a projeção dos valores que serão desembolsados ao longo dos anos.

## Notas Explicativas

|             | <b>31/03/2017</b>  |
|-------------|--------------------|
|             | <b>Consolidado</b> |
| 2017        | 16.887             |
| 2018        | 21.231             |
| 2019        | 19.841             |
| 2020        | 17.902             |
| 2021        | 14.403             |
| 2022 - 2026 | 42.411             |
| 2027 - 2031 | 22.207             |
| 2032 - 2036 | 9.643              |
| 2037 - 2041 | 1.401              |
|             | <b>165.926</b>     |

A Companhia e suas controladas não têm na data dessas informações trimestrais outros compromissos futuros relevantes firmados que já não estejam divulgados.

### 17 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

#### a) Riscos provisionados

Com base na análise individual dos processos impetrados contra a Companhia e suas controladas e suportadas por opinião de seus consultores jurídicos, foram constituídas provisões no passivo não circulante, para riscos com perdas consideradas prováveis, demonstradas a seguir:

|                         | <b>31/03/2017</b>   |                   |                 |                    |
|-------------------------|---------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
|                         | <b>Montante</b>     | <b>Depósitos</b>  | <b>Passivo</b>  | <b>Depósitos</b>   |
| <b>Na controladora:</b> | <b>Provisionado</b> | <b>Judiciais</b>  | <b>Líquido</b>  | <b>Judiciais</b>   |
| <b>Tributárias:</b>     |                     | <b>Vinculados</b> |                 | <b>sem vínculo</b> |
| . PIS/COFINS            | -                   | -                 | -               | 28.786             |
| . ICMS/IPI              | -                   | -                 | -               | 22.319             |
| . IR/CS                 | (3.573)             | 3.573             | -               | 139                |
| . OUTRAS                | (1.546)             | 1.547             | -               | 2.812              |
|                         | (5.119)             | 5.120             | -               | 54.056             |
| Trabalhistas            | (52.971)            | 24.627            | (28.344)        | -                  |
| Cíveis                  | (10.528)            | 5.901             | (4.627)         | -                  |
|                         | <b>(68.618)</b>     | <b>35.648</b>     | <b>(32.971)</b> | <b>54.056</b>      |
| <b>Nas controladas:</b> |                     |                   |                 |                    |
| Outras                  | 1                   | -                 | -               | -                  |
| <b>Consolidado</b>      | <b>(68.617)</b>     | <b>35.648</b>     | <b>(32.971)</b> | <b>54.056</b>      |

## Notas Explicativas

|                         | 31/12/2016      |                     |                 |                     |
|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
|                         | Montante        | Depósitos Judiciais | Passivo         | Depósitos Judiciais |
| Na controladora:        | Provisionado    | Vinculados          | Líquido         | sem vínculo         |
| <b>Tributárias:</b>     |                 |                     |                 |                     |
| . PIS/COFINS            | -               | -                   | -               | 28.366              |
| . ICMS/IPI              | -               | -                   | -               | 22.320              |
| . IR/CS                 | (3.573)         | 3.573               | -               | 139                 |
| . OUTRAS                | (1.546)         | 1.546               | -               | 2.499               |
|                         | (5.119)         | 5.119               | -               | 53.324              |
| Trabalhistas            | (54.386)        | 21.475              | (32.911)        | -                   |
| Cíveis                  | (10.978)        | 4.331               | (6.647)         | -                   |
|                         | <b>(70.483)</b> | <b>30.925</b>       | <b>(39.558)</b> | <b>53.324</b>       |
| <b>Nas controladas:</b> |                 |                     |                 |                     |
| Outras                  | -               | -                   | -               | 1.455               |
| <b>Consolidado</b>      | <b>(70.483)</b> | <b>30.925</b>       | <b>(39.558)</b> | <b>54.779</b>       |

Em 31 de março de 2017, os riscos provisionados pela Companhia correspondem a processos de natureza tributária principalmente de questionamentos acerca de tributação de imposto de renda e contribuição social sobre correções monetárias da Lei 8.200/91, processos de natureza trabalhista, correspondentes, em sua maioria, de ações ingressadas por ex-empregados das plantas da Companhia e versam sobre pagamento de direitos trabalhistas (verbas rescisórias, horas extras, adicionais de periculosidade e insalubridade), indenizações e responsabilidade subsidiária, além de ações de natureza cível, concentrados, em sua maioria, em ações de indenização por danos materiais e/ou morais decorrentes de acidentes.

## b) Movimentação sumária do montante provisionado

|                                        | Consolidado |                 |                |                   |
|----------------------------------------|-------------|-----------------|----------------|-------------------|
|                                        | Tributárias | Trabalhistas    | Cíveis         | Exposição líquida |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b> | -           | <b>(34.488)</b> | <b>(7.941)</b> | <b>(42.429)</b>   |
| Provisão / Novos Processos             | -           | (5.707)         | (1.439)        | <b>(7.146)</b>    |
| Baixas e Reversões                     | -           | 5.148           | 1.568          | <b>6.716</b>      |
| Atualização Monetária                  | (5.119)     | (19.339)        | (3.165)        | <b>(27.623)</b>   |
| Movimentação de Depósito               | 5.119       | 21.475          | 4.330          | <b>30.924</b>     |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b> | -           | <b>(32.911)</b> | <b>(6.647)</b> | <b>(39.558)</b>   |
| Provisão / Novos Processos             | -           | (2.694)         | -              | <b>(2.694)</b>    |
| Baixas e Reversões                     | -           | 7.261           | 2.020          | <b>9.281</b>      |
| Atualização Monetária                  | -           | -               | -              | -                 |
| Movimentação de Depósito               | -           | -               | -              | -                 |
| <b>Saldo em 31 de março de 2017</b>    | -           | <b>(28.344)</b> | <b>(4.627)</b> | <b>(32.971)</b>   |

## c) Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis não reconhecidas

Em 31 de março de 2017, a Companhia e suas controladas tinham outros processos tributários, trabalhistas e cíveis envolvendo riscos de perda avaliados como “possíveis” que totalizam aproximadamente e respectivamente: R\$1.599.834, R\$242.072 e R\$112.967. Com base na análise individual dos correspondentes processos judiciais e suportados por opinião de seus consultores jurídicos, a Administração entende que estes processos tem os prognósticos de perda avaliados como “possíveis” e, dessa forma, não são provisionados.

## Notas Explicativas

### d) Processos ativos

Em 31 de março de 2017 a Companhia figurava em processos judiciais envolvendo causas ativas, para as quais não existem valores reconhecidos em suas informações trimestrais, sendo os ativos reconhecidos somente após o trânsito em julgado dos processos e que o ganho seja virtualmente certo.

De acordo com a opinião de seus consultores jurídicos alguns processos são avaliados como “prováveis” de ganho de causa. Dentre os referidos processos, destaca-se o requerimento ao crédito presumido de IPI sobre as aquisições de energia elétrica, óleo combustível e gás natural utilizados no processo produtivo.

### e) Adesão ao REFIS

Em 31 de março de 2017, o saldo a pagar do REFIS (Lei 11.941/09 e Lei 12.865/13) registrado na controladora e no consolidado, totaliza R\$ 401.571, sendo R\$ 68.073 contabilizado no curto prazo e R\$ 333.498 no longo prazo (R\$ 407.248 em 31 de dezembro de 2016, sendo R\$ 66.884 no curto prazo e R\$ 340.364 no longo prazo). Estes valores são atualizados pela taxa efetiva de juros que considera os valores futuros e a variação da Selic, sendo pagos em parcelas mensais, com liquidação prevista para 2029.

## 18 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a) Capital social

O capital social da Klabin S.A., subscrito e integralizado, em 31 de março de 2017 está dividido em 4.733.181.140 ações (4.733.181.140 em 31 de dezembro de 2016), sem valor nominal, correspondente a R\$ 2.384.484 (R\$ 2.384.484 em 31 de dezembro de 2016), assim distribuído:

|                                 | 31/03/2017           |                      | 31/12/2016           |                      |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                 | Ações ordinárias     | Ações preferenciais  | Ações ordinárias     | Ações preferenciais  |
| <b>Acionistas</b>               |                      |                      |                      |                      |
| BNDESPAR                        | 42.573.128           | 170.292.512          | 42.573.128           | 170.292.512          |
| The Bank of New York Department | 55.754.024           | 223.016.096          | 57.901.224           | 231.604.896          |
| Capital World Investors         | 63.895.500           | 255.582.000          | 58.026.600           | 232.106.400          |
| Monteiro Aranha S/A             | 51.856.632           | 207.426.528          | 49.290.692           | 197.194.218          |
| BlackRock, Inc                  | 36.199.613           | 144.798.454          | -                    | -                    |
| Klabin Irmãos & Cia             | 941.837.040          | -                    | 941.837.080          | -                    |
| Níblak Participações S/A        | 142.023.010          | -                    | 142.023.010          | -                    |
| Outros                          | 484.401.876          | 1.759.876.267        | 525.670.981          | 1.924.921.399        |
| Ações em tesouraria             | 30.729.692           | 122.918.768          | 31.947.800           | 127.791.200          |
|                                 | <b>1.849.270.515</b> | <b>2.883.910.625</b> | <b>1.849.270.515</b> | <b>2.883.910.625</b> |

Além das ações ordinárias e preferenciais nominativas, a Companhia negocia certificados de depósito de ações, denominados “Units”, correspondentes ao lote de 1 (uma) ação ordinária – ON e 4 (quatro) ações preferenciais – PN.

O capital autorizado da Companhia é de 5.600.000.000 de ações nominativas ordinárias - ON e/ou nominativas preferenciais – PN aprovado em Assembleia Geral Extraordinária de 20 de março de 2014.

## Notas Explicativas

### b) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2017 a Companhia mantém em tesouraria 153.648.460 ações de sua própria emissão, correspondente a 30.729.692 “Units”. O preço em 31 de março de 2017 em negociação na Bolsa de Valores de São Paulo foi de R\$ 15,15 por “Unit” (código KLBN11 na BM&FBovespa).

Em janeiro de 2017 a Companhia efetuou a recompra de 550.000 “Units”, com preço médio de R\$16,58 por “Unit” e valor total de recompra equivalente a R\$11.468.

De acordo com o Plano de Outorga de ações, descrito na nota explicativa 22, concedido como remuneração de longo prazo aos executivos da Companhia, em fevereiro de 2017 foram alienadas 4.420.270 ações mantidas em tesouraria, correspondentes a 884.054 “Units”, e concedido em regime de outorga o usufruto de 4.420.270 ações, correspondentes a 884.054 “Units”, baixadas de tesouraria.

### c) Ajustes de avaliação patrimonial

Criado pela Lei 11.638/07, o grupo de “Ajustes de avaliação patrimonial” mantido no patrimônio líquido da Companhia comporta ajustes de avaliações com aumentos e diminuições de ativos e passivos, quando aplicável.

O saldo mantido pela Companhia corresponde à adoção do custo atribuído do ativo imobilizado (“*deemed cost*”) para as terras florestais, opção exercida na adoção inicial dos novos pronunciamentos contábeis convergentes aos IFRS em 1º de janeiro de 2009; variação cambial de controladas mantidas no exterior com moeda funcional diferente da controladora; saldos referentes ao plano de outorga de ações concedido aos executivos (nota explicativa 22); e atualizações do passivo atuarial.

|                                      | <b>Controladora e consolidado</b> |                   |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
|                                      | <b>31/03/2017</b>                 | <b>31/12/2016</b> |
| Custo atribuído imobilizado (terras) | 1.085.208                         | 1.085.208         |
| Variação cambial controlada exterior | (56.458)                          | (56.505)          |
| Plano de outorga de ações            | (2.160)                           | 4.115             |
| Passivo atuarial                     | (3.798)                           | (4.580)           |
|                                      | <b>1.022.792</b>                  | <b>1.028.238</b>  |

A variação cambial de controlada no exterior será realizada contra o resultado somente no caso de alienação ou perecimento da investida. Os demais itens que compõem o saldo de ajuste de avaliação patrimonial, por conta de sua natureza e força de norma contábil, não serão realizados contra o resultado, mesmo na sua realização financeira.

### d) Dividendos

Os dividendos representam a parcela de lucros auferidos pela Companhia, que é distribuído aos acionistas a título de remuneração do capital investido nos exercícios sociais. Todos os acionistas têm direito a receber dividendos, proporcionais a sua participação acionária, conforme assegurado pela legislação societária brasileira e o Estatuto Social da Companhia. Também é previsto no Estatuto Social, a faculdade da Administração de distribuir dividendos intermediários durante o exercício de forma antecipada, “*ad referendum*” da Assembleia Geral Ordinária destinada a apreciar as contas do exercício.

A base de cálculo do dividendo obrigatório definida no Estatuto Social da Companhia é ajustada pela constituição, realização e reversão, no respectivo exercício, da “Reserva de Ativos Biológicos”, outorgando aos acionistas da Companhia o direito ao recebimento a cada exercício de um dividendo

## Notas Explicativas

mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido anual ajustado. Adicionalmente, é facultado à Companhia a distribuição de dividendos com saldos de “Reservas de Lucros” mantidos no Patrimônio Líquido.

Na Assembleia Geral Ordinária realizada em 8 de março de 2017, foi aprovado a distribuição de dividendos complementares do exercício de 2016 equivalentes a R\$ 180.000. No primeiro trimestre de 2017, foram pagos R\$ 129.891 e a parcela restante no montante de R\$ 50.000 será efetivamente paga a partir de 12 de maio de 2017.

### e) Participação de lucros de debêntures mandatórias

Conforme mencionado na nota explicativa 15, é cabível aos detentores das debêntures mandatoriamente conversíveis em ações da 6ª emissão, participação nos lucros quando da distribuição de dividendos aos acionistas da Companhia.

O montante é calculado considerando a quantidade de ações que serão futuramente convertidas, correspondentes a 135.324.140 ações ordinárias e 541.296.560 ações preferenciais, após as conversões antecipadas realizadas até 31 de março de 2017. Em 2017 foram efetivamente pagos R\$ 19.233 de participação nos lucros para os debenturistas da 6ª emissão.

## 19 RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia é composta como segue:

|                                     | Controladora        |                     | Consolidado         |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                     | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 |
| Receita bruta de vendas de produtos | 2.146.563           | 1.690.353           | 2.165.141           | 1.715.342           |
| Descontos e abatimentos             | (23.476)            | (7.095)             | (25.776)            | (12.488)            |
| Impostos incidentes sobre vendas    | (262.931)           | (229.852)           | (272.673)           | (239.377)           |
|                                     | <b>1.860.156</b>    | <b>1.453.406</b>    | <b>1.866.692</b>    | <b>1.463.477</b>    |
| . Mercado interno                   | 1.100.306           | 953.380             | 1.112.056           | 946.433             |
| . Mercado externo                   | 759.850             | 500.026             | 754.636             | 517.044             |
| <b>Receita líquida de vendas</b>    | <b>1.860.156</b>    | <b>1.453.406</b>    | <b>1.866.692</b>    | <b>1.463.477</b>    |

## Notas Explicativas

### 20 CUSTOS, DESPESAS E RECEITAS POR NATUREZA

|                                                       | Controladora       |                    | Consolidado        |                    |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                       | 1/1 à              | 1/1 à              | 1/1 à              | 1/1 à              |
|                                                       | 31/03/2017         | 31/03/2016         | 31/03/2017         | 31/03/2016         |
| Custos variáveis (mat. primas e materiais de consumo) | (756.052)          | (506.381)          | (728.870)          | (503.968)          |
| Gastos com pessoal                                    | (338.354)          | (261.018)          | (341.772)          | (263.655)          |
| Depreciação, amortização e exaustão                   | (419.049)          | (254.853)          | (450.477)          | (250.779)          |
| Fretes                                                | (91.350)           | (64.723)           | (93.601)           | (66.104)           |
| Comissões                                             | (5.057)            | (2.616)            | (5.819)            | (3.437)            |
| Contratação de serviços                               | (99.032)           | (68.784)           | (100.032)          | (69.479)           |
| Receita na alienação de ativos imobilizados           | 35.830             | 111                | 35.830             | 111                |
| Custo na alienação e baixa de ativos imobilizados     | (21.654)           | (555)              | (21.654)           | (555)              |
| Custo atribuído imobilizado (terras)                  | (28.203)           | -                  | (28.203)           | -                  |
| Outras                                                | (79.124)           | (60.276)           | (80.738)           | (56.645)           |
|                                                       | <b>(1.802.045)</b> | <b>(1.219.095)</b> | <b>(1.815.336)</b> | <b>(1.214.511)</b> |

### 21 RESULTADO FINANCEIRO

|                                             | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                             | 1/1 à            | 1/1 à            | 1/1 à            | 1/1 à            |
|                                             | 31/03/2017       | 31/03/2016       | 31/03/2017       | 31/03/2016       |
| <b>Receitas financeiras</b>                 |                  |                  |                  |                  |
| . Rendimento sobre aplicações financeiras   | 173.801          | 137.384          | 179.647          | 148.611          |
| . Pis/Cofins sobre receitas financeiras     | (12.648)         | -                | (12.648)         | -                |
| . Outras (i)                                | 98.230           | 8.612            | 98.543           | 8.611            |
|                                             | <b>259.383</b>   | <b>145.996</b>   | <b>265.542</b>   | <b>157.222</b>   |
| <b>Despesas financeiras</b>                 |                  |                  |                  |                  |
| . Juros financiamentos e debêntures         | (280.614)        | (290.670)        | (278.430)        | (291.380)        |
| . Juros REFIS (ii)                          | (11.249)         | (12.210)         | (11.249)         | (12.210)         |
| . Juros capitalizados no imobilizado (iii)  | -                | 130.640          | -                | 130.640          |
| . Amortização Aj. Valor Pres. Debêntures    | (3.846)          | (7.254)          | (3.846)          | (7.254)          |
| . Aval financiamentos - partes relacionadas | (7.902)          | (7.333)          | (7.902)          | (7.333)          |
| . Remuneração de investidores - SCPs        | -                | -                | (11.908)         | (9.743)          |
| . Outras                                    | (11.839)         | (19.001)         | (12.087)         | (26.848)         |
|                                             | <b>(315.450)</b> | <b>(205.828)</b> | <b>(325.422)</b> | <b>(224.128)</b> |
| <b>Variação cambial</b>                     |                  |                  |                  |                  |
| . Variação cambial de ativos                | (38.333)         | (130.583)        | (39.606)         | (129.552)        |
| . Variação cambial de passivos              | 420.774          | 1.211.763        | 417.879          | 1.209.088        |
|                                             | <b>382.441</b>   | <b>1.081.180</b> | <b>378.273</b>   | <b>1.079.536</b> |
| <b>Resultado financeiro</b>                 | <b>326.374</b>   | <b>1.021.348</b> | <b>318.393</b>   | <b>1.012.630</b> |

(i) Vide informações na nota explicativa 9 relativas ao crédito de IPI apurado em ganho do processo tributário.

(ii) Vide informações na nota explicativa 17.

(iii) Vide informações na nota explicativa 12.

### 22 PLANO DE OUTORGA DE AÇÕES

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 10 de julho de 2012, foi aprovado o Programa de Outorga de Ações ("Plano") como benefício a membros da diretoria e colaboradores estratégicos da Companhia.



## Notas Explicativas

A CVM autorizou a Companhia, através do OFICIO/CVM/SEP/GEA-2/Nº 221/2012 a realizar as operações privadas abrangidas pelo plano de incentivo a seus diretores e funcionários, excluído os acionistas controladores, de realizar transferência privada de ações mantidas em tesouraria.

De acordo com o referido Plano, a Companhia estabeleceu que os diretores estatutários e não estatutários poderão utilizar um percentual de 25% a 70% de sua remuneração variável para aquisição de ações mantidas em tesouraria, onde a Companhia concederá o usufruto de mesma quantidade de ações ao adquirente por três anos em regime de outorga, passando a propriedade nua das ações aos mesmos após 3 anos, desde que cumpridas as cláusulas estabelecidas no Plano.

Para os colaboradores estratégicos da Companhia, o Plano não prevê aquisição de ações por parte dos colaboradores, somente a concessão do usufruto de um determinado número de ações em regime de outorga por 3 anos, passando a propriedade nua dessas ações ao beneficiário, desde que cumpridas as cláusulas estabelecidas.

O usufruto concede ao beneficiário o direito aos dividendos distribuídos no período em que o benefício estiver válido.

O valor de aquisição das ações em tesouraria pelos beneficiários do Plano será obtido pela média das cotações de valor de mercado dos últimos 60 pregões das ações da Companhia, ou de sua cotação na data de aquisição, dos dois o menor. O valor das ações concedidas em usufruto corresponde à cotação das ações em negociação na Bolsa de Valores de São Paulo no dia da operação.

As cláusulas para que a transferência das ações outorgadas seja consumada, estabelecem a permanência do beneficiário na Companhia e não alienação das ações adquiridas na adesão do Plano. As ações outorgadas também podem ser imediatamente cedidas em caso de demissão por iniciativa da Companhia, aposentadoria ou falecimento do beneficiário, neste último caso passando o direito das ações ao espólio.

As ações outorgadas e a despesa proporcional ao prazo de outorga, reconhecida no resultado é acumulada no patrimônio líquido no grupo de "Ajustes de Avaliação Patrimonial", até o fim da outorga, seja pelo vencimento do prazo de três anos, ou qualquer outra cláusula do Plano que encerre a outorga.

O quadro abaixo apresenta as informações dos planos pactuados:

### a) Diretores estatutários e não estatutários

|                                                        | Plano 2012 | Plano 2013 | Plano 2014 | Plano 2015 | Plano 2016 | Total      |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Data início do plano                                   | 01/03/2013 | 01/03/2014 | 01/03/2015 | 01/03/2016 | 24/02/2017 |            |
| Data término da outorga                                | 01/03/2016 | 01/03/2017 | 01/03/2018 | 01/03/2019 | 24/02/2020 |            |
| Ações em tesouraria adquiridas pelos beneficiários (i) | 1.904.500  | 2.302.500  | 1.855.000  | 1.475.000  | 2.774.345  | 12.686.345 |
| Valor de compra por ação (R\$) (i)                     | 2,57       | 2,34       | 2,84       | 4,23       | 6,68       |            |
| Ações em tesouraria concedidas em usufruto (i)         | 1.904.500  | 2.302.500  | 1.855.000  | 1.475.000  | 2.774.345  | 12.686.345 |
| Valor do usufruto por ação (R\$) (i)                   | 2,67       | 2,29       | 3,26       | 4,30       | 6,68       |            |
| Despesa acumulada do plano - desde o início            | 5.089      | 5.263      | 4.505      | 2.645      | 954        | 22.622     |
| Despesa do plano - 1/1 à 31/03/2016                    | 283        | 586        | 789        | 176        | -          | 1.834      |
| Despesa do plano - 1/1 à 31/03/2017                    | -          | 292        | 809        | 744        | 954        | 2.799      |

(i) Considera o desdobramento de ações mencionado na nota explicativa 1 da DF de 31/12/2015.

### b) Colaboradores estratégicos

## Notas Explicativas

|                                                        | Plano 2012 | Plano 2013 | Plano 2014 | Plano 2015 | Plano 2016 | Total     |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Data início do plano (ii)                              | 01/03/2013 | 30/04/2014 | 30/04/2015 | 30/03/2016 | 24/02/2017 |           |
| Data término da outorga                                | 01/03/2016 | 30/04/2017 | 30/04/2018 | 30/03/2019 | 24/02/2020 |           |
| Ações em tesouraria adquiridas pelos beneficiários (i) | -          | -          | -          | -          | 1.531.400  | 1.531.400 |
| Valor de compra por ação (R\$) (i)                     | -          | -          | -          | -          | 6,68       |           |
| Ações em tesouraria concedidas em usufruto (i)         | 682.500    | 542.500    | 372.500    | 351.000    | 1.531.400  | 3.479.900 |
| Valor do usufruto por ação (R\$) (i)                   | 2,67       | 2,30       | 3,36       | 4,34       | 6,68       |           |
| Despesa acumulada do plano - desde o início            | 1.824      | 1.269      | 914        | 507        | 152        | 4.666     |
| Despesa do plano - 1/1 à 31/03/2016                    | 101        | 105        | 114        | -          | -          | 320       |
| Despesa do plano - 1/1 à 31/03/2017                    | -          | -          | 114        | 127        | 152        | 393       |

(i) Considera o desdobramento de ações mencionado na nota explicativa 1 da DF de 31/12/2015.

(ii) O Plano de 2012 foi concedido em junho de 2013 de forma retrospectiva.

### 23 RESULTADO POR AÇÃO

O cálculo do resultado básico por ação é efetuado através da divisão do lucro do período atribuível aos detentores de ações ordinárias - ON e preferenciais - PN da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações disponíveis durante o período. A Companhia possui debêntures mandatoriamente conversíveis em ações (vide nota explicativa 15) registradas no patrimônio líquido, portanto, na quantidade de ações já é considerada a conversão futura das debêntures em ações na quantidade total de ações.

As ações oriundas da eventual futura conversão em ações da 7ª emissão de debêntures (vide nota explicativa 15) não foram consideradas no cálculo do lucro por ação diluído por não ter efeito diluidor.

Com isso, o resultado diluído por ação é igual ao resultado básico por ação.

Conforme mencionado na nota explicativa 18, as movimentações sobre o saldo de ações em tesouraria afetam a média ponderada da quantidade de ações preferenciais em tesouraria no cálculo do período de três meses findo em 31 de março de 2017, sendo a média ponderada utilizada no cálculo do resultado por ação apurada da seguinte forma:

#### Quantidade ponderada de ações em Tesouraria - 31 de março de 2017 (i)

| <u>Jan</u>        | <u>Fev e Mar</u>    | <u>3 Meses 2017</u> |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| 162.489.000 x 1/3 | + 153.648.460 x 2/3 | = 156.595.307       |

(i) Visto que a Companhia possui somente "Units" em tesouraria, a divisão entre ações ON e PN é feita conforme composição de "Units".

O quadro abaixo, apresentado em R\$, reconcilia o resultado apurado nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2017 e de 2016 no cálculo do resultado por ação básico e diluído:

## Notas Explicativas

|                                                           | Controladora e consolidado |                       |                      |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                                           | 1/1 à 31/03/2017           |                       |                      |
|                                                           | Ordinárias<br>(ON)         | Preferenciais<br>(PN) | Total                |
| <b><u>Denominador</u></b>                                 |                            |                       |                      |
| Média ponderada da quantidade de ações total              | 1.849.270.515              | 2.883.910.625         | 4.733.181.140        |
| Quantidade de ações a serem convertidas nas debêntures    | 135.324.140                | 541.296.560           | 676.620.700          |
| Quantidade de ações em tesouraria ponderada               | (31.319.061)               | (125.276.245)         | (156.595.307)        |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes        | <b>1.953.275.594</b>       | <b>3.299.930.940</b>  | <b>5.253.206.533</b> |
| % de ações em relação ao total                            | <b>37,18%</b>              | <b>62,82%</b>         | <b>100%</b>          |
| <b><u>Numerador</u></b>                                   |                            |                       |                      |
| Resultado líquido atribuível a cada classe de ações (R\$) | <b>223.848.183</b>         | <b>378.176.817</b>    | <b>602.025.000</b>   |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes        | <b>1.953.275.594</b>       | <b>3.299.930.940</b>  | <b>5.253.206.533</b> |
| <b>Resultado por ação básico e diluído (R\$)</b>          | <b>0,1146</b>              | <b>0,1146</b>         |                      |

|                                                           | Controladora e consolidado |                       |                      |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                                           | 1/1 à 31/03/2016           |                       |                      |
|                                                           | Ordinárias<br>(ON)         | Preferenciais<br>(PN) | Total                |
| <b><u>Denominador</u></b>                                 |                            |                       |                      |
| Média ponderada da quantidade de ações total              | 1.849.269.750              | 2.883.907.565         | 4.733.177.315        |
| Quantidade de ações a serem convertidas nas debêntures    | 135.324.905                | 541.299.620           | 676.624.525          |
| Quantidade de ações em tesouraria ponderada               | (30.518.767)               | (122.075.067)         | (152.593.833)        |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes        | <b>1.954.075.888</b>       | <b>3.303.132.118</b>  | <b>5.257.208.007</b> |
| % de ações em relação ao total                            | <b>37,17%</b>              | <b>62,83%</b>         | <b>100%</b>          |
| <b><u>Numerador</u></b>                                   |                            |                       |                      |
| Resultado líquido atribuível a cada classe de ações (R\$) | <b>399.018.626</b>         | <b>674.493.374</b>    | <b>1.073.512.000</b> |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes        | <b>1.954.075.888</b>       | <b>3.303.132.118</b>  | <b>5.257.208.007</b> |
| <b>Resultado por ação básico e diluído (R\$)</b>          | <b>0,2042</b>              | <b>0,2042</b>         |                      |

## 24 SEGMENTOS OPERACIONAIS

### a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia procedeu com a segmentação de sua estrutura operacional levando em consideração a forma com a qual a Administração gerencia o negócio. Os segmentos operacionais definidos pela Administração são demonstrados abaixo:

(i) Segmento Florestal: envolve as operações de plantio e cultivo florestal de pinus e eucalipto para abastecimento das fábricas de papéis e celulose da Companhia e venda de madeiras (toras) para terceiros no mercado interno.

(ii) Segmento de Papéis: envolve substancialmente a produção e as operações de venda de bobinas de papel cartão, papel kraftliner e papel reciclado nos mercados interno e externo.

(iii) Segmento de Conversão: envolve a produção e as operações de venda de caixas de papelão ondulado, chapas de papelão ondulado e sacos industriais, nos mercados interno e externo.

(iv) Segmento de Celulose: envolve a produção e comercialização de celulose de fibra curta, longa e *fluff* nos mercados interno e externo.

### b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

## Notas Explicativas

|                                                            | 1/1 à 31/03/2017 |                  |                  |                  |                     |                      |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|----------------------|
|                                                            | Florestal        | Papéis           | Conversão        | Celulose         | Corp/<br>Elim       | Total<br>Consolidado |
| Receitas líquidas:                                         |                  |                  |                  |                  |                     |                      |
| .Mercado interno                                           | 74.802           | 354.449          | 588.759          | 94.930           | (884)               | 1.112.056            |
| .Mercado externo                                           | -                | 346.659          | 51.072           | 356.905          | -                   | 754.636              |
| <b>Receita de vendas para terceiros</b>                    | <b>74.802</b>    | <b>701.108</b>   | <b>639.831</b>   | <b>451.835</b>   | <b>(884)</b>        | <b>1.866.692</b>     |
| Receitas entre segmentos                                   | 323.057          | 311.280          | 5.388            | 8.460            | (648.185)           | -                    |
| <b>Vendas líquidas totais</b>                              | <b>397.859</b>   | <b>1.012.388</b> | <b>645.219</b>   | <b>460.295</b>   | <b>(649.069)</b>    | <b>1.866.692</b>     |
| Variação valor justo ativos biológicos                     | 483.306          | -                | -                | -                | -                   | 483.306              |
| Custo dos produtos vendidos                                | (484.753)        | (601.458)        | (545.361)        | (437.021)        | 540.744             | (1.527.849)          |
| <b>Lucro bruto</b>                                         | <b>396.412</b>   | <b>410.930</b>   | <b>99.858</b>    | <b>23.274</b>    | <b>(108.325)</b>    | <b>822.149</b>       |
| Despesas/ receitas operacionais                            | (17.286)         | (94.925)         | (77.334)         | (84.686)         | (6.667)             | (280.898)            |
| <b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b> | <b>379.126</b>   | <b>316.005</b>   | <b>22.524</b>    | <b>(61.412)</b>  | <b>(114.992)</b>    | <b>541.251</b>       |
| <b><u>Venda de produtos (em toneladas)</u></b>             |                  |                  |                  |                  |                     |                      |
| .Mercado interno                                           | -                | 122.007          | 173.955          | 50.773           | -                   | 346.735              |
| .Mercado externo                                           | -                | 149.755          | 11.668           | 250.516          | -                   | 411.939              |
| .Entre segmentos                                           | -                | 186.386          | 726              | 6.061            | (193.173)           | -                    |
|                                                            | -                | <b>458.148</b>   | <b>186.349</b>   | <b>307.350</b>   | <b>(193.173)</b>    | <b>758.674</b>       |
| <b><u>Venda de madeira (em toneladas)</u></b>              |                  |                  |                  |                  |                     |                      |
| .Mercado interno                                           | 524.353          | -                | -                | -                | -                   | 524.353              |
| .Entre segmentos                                           | 3.212.960        | -                | -                | -                | (3.212.960)         | -                    |
|                                                            | <b>3.737.313</b> | -                | -                | -                | <b>(3.212.960)</b>  | <b>524.353</b>       |
| <b>Investimentos no período</b>                            | 54.417           | 74.271           | 15.818           | 102.927          | 3.922               | 251.355              |
| <b>Depreciação, exaustão e amort.</b>                      | (218.117)        | (70.562)         | (14.599)         | (145.710)        | (1.489)             | (450.477)            |
| <b>Ativo total - 31/03/2017</b>                            | <b>7.594.669</b> | <b>5.228.334</b> | <b>1.566.896</b> | <b>8.336.699</b> | <b>7.290.970</b>    | <b>30.017.568</b>    |
| <b>Passivo total - 31/03/2017</b>                          | <b>1.638.086</b> | <b>475.878</b>   | <b>246.362</b>   | <b>334.023</b>   | <b>19.641.111</b>   | <b>22.335.460</b>    |
| <b>Patrimônio líquido - 31/03/2017</b>                     | <b>5.956.583</b> | <b>4.752.456</b> | <b>1.320.534</b> | <b>8.002.676</b> | <b>(12.350.141)</b> | <b>7.682.108</b>     |

|                                                            | 1/1 à 31/03/2016 |                  |                |              |                    |                      |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|--------------------|----------------------|
|                                                            | Florestal        | Papéis           | Conversão      | Celulose     | Corp/<br>Elim      | Total<br>Consolidado |
| Receitas líquidas:                                         |                  |                  |                |              |                    |                      |
| .Mercado interno                                           | 78.936           | 370.619          | 497.386        | -            | (508)              | 946.433              |
| .Mercado externo                                           | -                | 451.794          | 65.250         | -            | -                  | 517.044              |
| <b>Receita de vendas para terceiros</b>                    | <b>78.936</b>    | <b>822.413</b>   | <b>562.636</b> | <b>-</b>     | <b>(508)</b>       | <b>1.463.477</b>     |
| Receitas entre segmentos                                   | 222.378          | 286.090          | 2.909          | -            | (511.377)          | -                    |
| <b>Vendas líquidas totais</b>                              | <b>301.314</b>   | <b>1.108.503</b> | <b>565.545</b> | <b>-</b>     | <b>(511.885)</b>   | <b>1.463.477</b>     |
| Variação valor justo ativos biológicos                     | 63.447           | -                | -              | -            | -                  | 63.447               |
| Custo dos produtos vendidos                                | (370.899)        | (665.791)        | (469.053)      | -            | 501.583            | (1.004.160)          |
| <b>Lucro bruto</b>                                         | <b>(6.138)</b>   | <b>442.712</b>   | <b>96.492</b>  | <b>-</b>     | <b>(10.302)</b>    | <b>522.764</b>       |
| Despesas/ receitas operacionais                            | (13.982)         | (104.391)        | (67.902)       | (449)        | (16.533)           | (203.257)            |
| <b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b> | <b>(20.120)</b>  | <b>338.321</b>   | <b>28.590</b>  | <b>(449)</b> | <b>(26.835)</b>    | <b>319.507</b>       |
| <b><u>Venda de produtos (em toneladas)</u></b>             |                  |                  |                |              |                    |                      |
| .Mercado interno                                           | -                | 135.539          | 155.148        | -            | -                  | 290.687              |
| .Mercado externo                                           | -                | 154.156          | 9.747          | -            | -                  | 163.903              |
| .Entre segmentos                                           | -                | 181.113          | 555            | -            | (181.668)          | -                    |
|                                                            | -                | <b>470.808</b>   | <b>165.450</b> | <b>-</b>     | <b>(181.668)</b>   | <b>454.590</b>       |
| <b><u>Venda de madeira (em toneladas)</u></b>              |                  |                  |                |              |                    |                      |
| .Mercado interno                                           | 489.995          | -                | -              | -            | -                  | 489.995              |
| .Entre segmentos                                           | 2.437.383        | -                | -              | -            | (2.437.383)        | -                    |
|                                                            | <b>2.927.378</b> | -                | -              | -            | <b>(2.437.383)</b> | <b>489.995</b>       |
| <b>Investimentos no período</b>                            | 44.987           | 47.559           | 24.459         | 734.935      | 1.441              | 853.381              |
| <b>Depreciação, exaustão e amort.</b>                      | (177.104)        | (57.979)         | (13.944)       | -            | (1.752)            | (250.779)            |

O saldo na coluna Corporativa/Eliminações envolve substancialmente despesas da unidade corporativa não rateada aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos.

## Notas Explicativas

As informações do resultado financeiro e impostos sobre o lucro não foram divulgadas por segmento em razão da não utilização pela Administração dos referidos dados de forma segmentada, pois os mesmos são gerenciados e analisados de forma consolidada em sua operação.

### c) Informações das receitas líquidas de vendas

A tabela abaixo demonstra a distribuição da receita líquida dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2017 e de 2016:

|                     |                                |                               | Consolidado         |                                |                               |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|                     |                                |                               | 1/1 à 31/03/2016    |                                |                               |
| Consolidado         |                                |                               |                     |                                |                               |
| 1/1 à 31/03/2017    |                                |                               |                     |                                |                               |
| País                | Receita Total<br>(R\$/milhões) | % na Receita<br>Líquida Total | País                | Receita Total<br>(R\$/milhões) | % na Receita<br>Líquida Total |
| Áustria             | 377                            | 20,2%                         | Argentina           | 143                            | 9,8%                          |
| China               | 115                            | 6,2%                          | China               | 72                             | 4,9%                          |
| Argentina           | 68                             | 3,6%                          | Cingapura           | 58                             | 4,0%                          |
| Turquia             | 19                             | 1,0%                          | Itália              | 52                             | 3,6%                          |
| Suíça               | 18                             | 1,0%                          | Turquia             | 21                             | 1,4%                          |
| África do Sul       | 16                             | 0,9%                          | Equador             | 20                             | 1,4%                          |
| Equador             | 15                             | 0,8%                          | Bélgica             | 13                             | 0,9%                          |
| Cingapura           | 11                             | 0,6%                          | França              | 13                             | 0,9%                          |
| Colômbia            | 9                              | 0,5%                          | México              | 13                             | 0,9%                          |
| Itália              | 9                              | 0,5%                          | Chile               | 11                             | 0,8%                          |
| Outros pulverizados | 98                             | 5,2%                          | Outros pulverizados | 101                            | 6,9%                          |
|                     | 755                            | 40%                           |                     | 517                            | 35%                           |

No período de três meses findo em 31 de março de 2017, nos segmentos de papéis e celulose, dois clientes foram responsáveis por aproximadamente 40% da receita líquida da Companhia, correspondente a aproximadamente R\$ 746.677 (sendo R\$ 336.600 em 31 de março de 2016 ou 23%). O restante da base de clientes da Companhia é pulverizada, de forma que nenhum dos demais clientes, individualmente, concentra participação relevante (acima de 10%) da receita líquida de vendas.

### d) Receitas líquidas de vendas pró-forma

Conforme mencionado na nota explicativa 3, a Companhia possui uma *joint-venture* de controle conjunto, operando no segmento florestal, denominada Florestal Vale do Corisco, a qual não é consolidada, sendo reconhecida pelo método da equivalência patrimonial, considerando sua participação no investimento.

Caso a controlada em conjunto fosse consolidada nas informações trimestrais da Companhia, a receita líquida de vendas pró-forma no período findo em 31 de março de 2017 seria de R\$1.882.000 (R\$ 1.483.377 no mesmo período de 31 de março de 2016).

## 25 GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### a) Gerenciamento de riscos

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender as suas necessidades operacionais, bem como a reduzir a exposição a riscos financeiros, principalmente de crédito e aplicações de recursos, riscos de mercado (câmbio e juros) e risco de liquidez, aos quais entende que está exposta, de acordo com sua natureza dos negócios e estrutura operacional.

A administração desses riscos é efetuada por meio da definição de estratégias elaboradas e aprovadas pela Administração da Companhia, atreladas ao estabelecimento de sistemas de

## Notas Explicativas

controles e determinação de limite de posições. Não são realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

Adicionalmente, a Administração procede com a avaliação tempestiva da posição consolidada da Companhia, acompanhando os resultados financeiros obtidos, avaliando as projeções futuras, como forma de garantir o cumprimento do plano de negócios definido e monitoramento dos riscos aos quais está exposta.

Os principais riscos da Companhia estão descritos a seguir:

### Risco de Mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. No caso da Companhia, os preços de mercado são afetados por dois tipos de risco: risco de taxa de juros e risco de variação cambial. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem aplicações financeiras, contas a receber de clientes, contas a pagar, empréstimos a pagar, instrumentos disponíveis para venda.

#### (i) Risco de exposição às variações cambiais

A Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras (substancialmente dólares norte americanos) que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. A composição dessa exposição é como segue:

|                                         | Consolidado         |                     |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                         | 31/03/2017          | 31/12/2016          |
| Conta corrente e aplicações financeiras | 788.556             | 860.081             |
| Contas a receber (líquido de PECLD)     | 527.941             | 555.093             |
| Outros ativos e passivos                | (22.100)            | (29.100)            |
| Empréstimos e financiamentos            | (12.864.436)        | (13.107.191)        |
| <b>Exposição líquida</b>                | <b>(11.570.039)</b> | <b>(11.721.117)</b> |

O saldo por ano de vencimento em 31 de março de 2017 dessa exposição líquida está dividido da seguinte maneira:

| Ano   | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023 em diante | Total        |
|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|--------------|
| Valor | (1.218.400) | (1.492.400) | (1.776.700) | (1.693.900) | (1.879.000) | (1.836.300) | (1.673.339)    | (11.570.039) |

Em 31 de março de 2017, a Companhia não tem derivativos contratados para proteção da exposição cambial de longo prazo. Para fazer frente a tal exposição passiva líquida, a Companhia tem plano de vendas cujo fluxo projetado de receitas de exportação de aproximadamente USD 800 milhões anuais e seus recebimentos, se forem concretizados, superam, ou se aproximam, do fluxo de pagamentos dos respectivos passivos, compensando o efeito caixa dessa exposição cambial no futuro.

#### (ii) Risco de taxa de juros

A Companhia tem empréstimos indexados pela variação da TJLP, LIBOR, IPCA e do CDI, e aplicações financeiras indexadas à variação do CDI, Selic e IPCA, expondo estes ativos e passivos às flutuações nas taxas de juros conforme demonstrado no quadro de sensibilidade a juros abaixo. A Companhia não tem pactuado contratos de derivativos para fazer “hedge”/ “swap” contra a exposição desses riscos de mercados.

## Notas Explicativas

A prática adotada é de monitoramento contínuo das taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de derivativos para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas. Adicionalmente, a Companhia considera que o alto custo associado à contratação de taxas pré-fixadas sinalizadas pelo cenário macroeconômico brasileiro justifica a sua opção por taxas flutuantes.

A composição do risco de taxa de juros é como segue:

|                                | <b>31/03/2017</b>   | <b>31/12/2016</b>   |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Aplicações financeiras - CDI   | 5.852.145           | 4.979.048           |
| Aplicações financeiras - Selic | 193.292             | 187.594             |
| Aplicações financeiras - IPCA  | 412.776             | 403.709             |
| <b>Exposição ativa</b>         | <b>6.458.213</b>    | <b>5.570.351</b>    |
| Financiamentos - CDI           | (1.694.829)         | (1.021.915)         |
| Financiamentos - TJLP          | (2.758.106)         | (2.813.850)         |
| Financiamentos - Libor         | (8.924.276)         | (8.679.565)         |
| Debêntures - IPCA              | (764.334)           | (742.357)           |
| <b>Exposição passiva</b>       | <b>(14.141.545)</b> | <b>(13.257.687)</b> |

### Risco de aplicação de recursos

A Companhia está sujeita ao risco quanto a aplicação de recursos, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais, aplicações financeiras e outros instrumentos financeiros contratados. O valor exposto pela Companhia corresponde substancialmente às aplicações financeiras e operação de títulos e valores mobiliários, com valores descritos nas notas explicativas 4 e 5, respectivamente.

Em relação a qualidade dos ativos financeiros da Companhia aplicados em instituições financeiras, é utilizada política interna para aprovação do tipo de operação que está sendo acordada e análise do *rating*, conforme agências classificadoras de risco, para avaliar a viabilidade da aplicação de recursos em determinada instituição, deste que esta esteja enquadrada nos critérios de aceitação da política.

O quadro abaixo demonstra os recursos de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários aplicados pela Companhia, classificando os montantes de acordo com a classificação nacional da agência de *rating* Fitch das instituições financeiras:

|                                     | <b>Consolidado</b> |                   |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                     | <b>31/03/2017</b>  | <b>31/12/2016</b> |
| <i>Rating</i> nacional AAA(bra) (i) | 6.973.277          | 6.161.557         |
| <i>Rating</i> nacional AA+(bra)     | 285.300            | 302.466           |
|                                     | <b>7.258.577</b>   | <b>6.464.023</b>  |

(i) Considerado neste grupo as LFTs e NTN-Bs por conta do baixo risco atrelado a operação.

### Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. Adicionalmente às aplicações de recursos referidas acima, a Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber).

## Notas Explicativas

Em 31 de março de 2017, o valor máximo exposto pela Companhia ao risco de crédito das contas a receber de clientes equivale aos saldos apresentados na nota explicativa 6.

A qualidade do risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, os quais são revisados periodicamente. O monitoramento de duplicatas vencidas é realizado prontamente para buscar o seu recebimento, sendo registrada perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa para itens com risco de não recebimento.

### Risco de liquidez

A Companhia acompanha o risco de escassez de recursos, administrando seu capital por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente, para que haja recursos financeiros disponíveis para o devido cumprimento de suas obrigações, substancialmente concentrada nos financiamentos firmados junto a instituições financeiras.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, no balanço consolidado, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros futuros incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de março de 2017:

|                 | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023<br>em diante | Total        |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|--------------|
| Fornecedores    | (568.044)   | -           | -           | -           | -           | -           | -                 | (568.044)    |
| Financ./ Debent | (2.083.104) | (3.547.996) | (3.217.444) | (3.095.699) | (3.160.855) | (4.002.947) | (3.879.315)       | (22.987.360) |
| Total           | (2.651.148) | (3.547.996) | (3.217.444) | (3.095.699) | (3.160.855) | (4.002.947) | (3.879.315)       | (23.555.404) |

A projeção orçamentária para os próximos exercícios aprovada pela Administração demonstra capacidade de cumprimento das obrigações.

### Gestão de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido, composto pelo saldo de empréstimos e financiamentos (nota explicativa 14) e debêntures (nota explicativa 15), deduzidos pelo saldo de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (notas explicativas 4 e 5), e pelo saldo do patrimônio líquido (nota explicativa 18), incluindo o saldo de capital emitido e todas as reservas constituídas.

O índice de endividamento líquido sobre o patrimônio líquido da Companhia é composto da seguinte forma:

|                                                  | 31/03/2017          | 31/12/2016          |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Caixa, equiv. caixa e títulos e val. mobiliários | 7.258.577           | 6.464.023           |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures         | (18.637.430)        | (18.468.547)        |
| <b>Endividamento líquido</b>                     | <b>(11.378.853)</b> | <b>(12.004.524)</b> |
| Patrimônio líquido                               | 7.682.108           | 7.100.336           |
| <b>Índice de endividamento líquido</b>           | <b>(1,48)</b>       | <b>(1,69)</b>       |

### b) Instrumentos financeiros por categoria

A Companhia tem os seguintes instrumentos financeiros por categoria:



## Notas Explicativas

|                                                   | Consolidado       |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | 31/03/2017        | 31/12/2016        |
| <b>Ativo - valor justo por meio de resultado</b>  |                   |                   |
| . Caixa e equivalentes de caixa                   | 6.652.509         | 5.872.720         |
|                                                   | <b>6.652.509</b>  | <b>5.872.720</b>  |
| <b>Ativo - empréstimos e recebíveis</b>           |                   |                   |
| . Contas a receber de clientes (líquido de PECLD) | 1.312.855         | 1.625.380         |
| . Outros ativos                                   | 726.172           | 661.772           |
|                                                   | <b>2.039.027</b>  | <b>2.287.152</b>  |
| <b>Ativo - disponível para venda</b>              |                   |                   |
| . Títulos e valores mobiliários                   | 606.068           | 591.303           |
|                                                   | <b>606.068</b>    | <b>591.303</b>    |
| <b>Passivo - ao custo amortizado</b>              |                   |                   |
| . Empréstimos, financiamentos e debêntures        | 18.637.430        | 18.468.547        |
| . Fornecedores                                    | 568.044           | 634.856           |
| . Demais contas a pagar                           | 1.115.449         | 1.087.383         |
|                                                   | <b>20.320.923</b> | <b>20.190.786</b> |

### Empréstimos e recebíveis e outros passivos financeiros ao custo amortizado

Os instrumentos financeiros incluídos nesse grupo são saldos provenientes de transações comuns como o contas a receber, fornecedores, empréstimos e financiamentos, aplicações financeiras e caixa e equivalente de caixa mantido pela Companhia. Todos estão registrados pelos seus valores nominais acrescidos, quando aplicável, de encargos e taxas de juros contratuais, cuja apropriação das despesas e receitas é reconhecida ao resultado do período.

### Ativos financeiros disponíveis para venda

A Companhia classificou os títulos e valores mobiliários que são representados por Letras Financeiras do Tesouro e Títulos do Tesouro Direto (LFT e NTN –B) (nota explicativa 5) como ativos financeiros disponíveis para venda, pois poderão ser negociados no futuro, sendo contabilizados pelo valor justo, que, na prática, corresponde ao valor aplicado acrescido dos juros reconhecidos no rendimento da operação.

### c) Análise de sensibilidade

A Companhia apresenta a seguir os quadros de sensibilidade para os riscos de variações cambiais e de taxas de juros a que está exposta considerando que os eventuais efeitos impactariam os resultados futuros tomando como base as exposições apresentadas em 31 de março de 2017, sendo, os efeitos no patrimônio basicamente os mesmos do resultado.

#### (i) Exposição a câmbio

A Companhia tem ativos e passivos atrelados à moeda estrangeira no balanço de 31 de março de 2017 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário I a taxa de mercado futuro vigente no exercício de elaboração destas Informações Trimestrais. Para o cenário II esta taxa foi corrigida em 25% e para o cenário III em 50%.

É importante salientar que os vencimentos dos financiamentos, conforme cronograma de vencimento demonstrado na nota explicativa 14, não ocorrerão substancialmente em 2017, sendo

## Notas Explicativas

assim, a variação cambial não terá efeito no caixa decorrente desta análise. Em contrapartida, as exportações da Companhia deverão ter o impacto da variação cambial no caixa a medida que ocorrem.

A análise de sensibilidade da variação cambial foi calculada sobre a exposição cambial líquida (basicamente por empréstimos e financiamentos, contas a receber de clientes e fornecedores a pagar em moeda estrangeira), não sendo considerado o efeito nos cenários sobre a projeção de vendas de exportação que de certa forma, como mencionado anteriormente, fará frente a eventual perda cambial futura.

Desta forma, mantidas as demais variáveis constantes, o quadro abaixo demonstra simulação do efeito da variação cambial no patrimônio líquido e no resultado futuro de 12 meses (consolidado) considerando os saldos em 31 de março de 2017:

|                                               | Saldo<br>31/03/2017 | Cenário I |                     | Cenário II |                     | Cenário III |                     |
|-----------------------------------------------|---------------------|-----------|---------------------|------------|---------------------|-------------|---------------------|
|                                               | US\$                | Taxa      | R\$<br>ganho(perda) | Taxa       | R\$<br>ganho(perda) | Taxa        | R\$<br>ganho(perda) |
| <b>Ativos</b>                                 |                     |           |                     |            |                     |             |                     |
| Caixa e caixa equivalentes                    | 248.881             | 3,10      | (16.128)            | 3,88       | 177.104             | 4,66        | 371.232             |
| Contas a receber, líquido de PECLD            | 166.627             | 3,10      | (10.797)            | 3,88       | 118.572             | 4,66        | 248.541             |
| Outros ativos e passivos                      | (6.975)             | 3,10      | 452                 | 3,88       | (4.964)             | 4,66        | (10.404)            |
| Financiamentos                                | (4.060.231)         | 3,10      | 263.103             | 3,88       | (2.889.260)         | 4,66        | (6.056.241)         |
| <b>Efeito líquido no resultado financeiro</b> |                     |           | <b>236.630</b>      |            | <b>(2.598.548)</b>  |             | <b>(5.446.872)</b>  |

### (ii) Exposição a Juros

A Companhia tem aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos atrelados a taxa de juros pós-fixada do CDI, TJLP, IPCA, Selic e Libor. Para efeito de análise de sensibilidade a Companhia adotou taxas vigentes em datas próximas a da apresentação das referidas Informações Trimestrais, utilizando para Selic, Libor, IPCA e CDI a mesma taxa em decorrência da proximidade das mesmas, na projeção do cenário I, para o cenário II estas taxas foram corrigidas em 25% e para o cenário III em 50%.

Desta forma, mantidas as demais variáveis constantes, o quadro a seguir demonstra simulação do efeito da variação das taxas de juros no patrimônio líquido e no resultado futuro de 12 meses (consolidado) considerando os saldos em 31 de março de 2017:

|                                               |       | Saldo<br>31/03/2017 | Cenário I |                     | Cenário II |                     | Cenário III |                     |
|-----------------------------------------------|-------|---------------------|-----------|---------------------|------------|---------------------|-------------|---------------------|
|                                               |       | R\$                 | Taxa      | R\$<br>ganho(perda) | Taxa       | R\$<br>ganho(perda) | Taxa        | R\$<br>ganho(perda) |
| <b>Aplicações financeiras</b>                 |       |                     |           |                     |            |                     |             |                     |
| CDB's                                         | CDI   | 5.852.145           | 13,75%    | 585                 | 17,20%     | 201.899             | 20,64%      | 403.213             |
| LFT's                                         | Selic | 193.292             | 12,25%    | (1.933)             | 14,06%     | 3.503               | 16,88%      | 8.940               |
| NTN - B                                       | IPCA  | 412.776             | 4,57%     | 83                  | 5,74%      | 4.819               | 6,89%       | 9.556               |
| <b>Financiamentos</b>                         |       |                     |           |                     |            |                     |             |                     |
| Notas crédito à exportação (R\$)              | CDI   | (1.694.829)         | 13,75%    | (169)               | 17,20%     | (58.472)            | 20,64%      | (116.774)           |
| BNDES                                         | TJLP  | (2.758.106)         | 7,50%     | 13.791              | 8,75%      | (34.476)            | 10,50%      | (82.743)            |
| Debêntures                                    | IPCA  | (764.334)           | 4,57%     | (153)               | 5,74%      | (8.924)             | 6,89%       | (17.694)            |
| Pré-pagamento de exportação                   | Libor | (8.924.276)         | 1,79%     | 2.875               | 2,20%      | (36.419)            | 2,64%       | (75.713)            |
| <b>Efeito líquido no resultado financeiro</b> |       |                     |           | <b>15.079</b>       |            | <b>71.930</b>       |             | <b>128.785</b>      |

## 26 EVENTOS SUBSEQUENTES

### Distribuição de dividendos intermediários do exercício de 2017

## Notas Explicativas

---

Em Reunião Extraordinária do Conselho de Administração realizada em 26 de abril de 2017, foi aprovada distribuição de dividendos complementares do exercício de 2017 com saldos de reservas de lucro no montante de R\$ 159.000 sendo R\$ 34,71 por lote de mil ações ON e PN e R\$ 173,59 por lote de mil “Units”. O pagamento será distribuído em duas parcelas, sendo R\$ 58 milhões em 12 de Maio de 2017 e R\$ 101 milhões para 08 de agosto de 2017.

### **Cisão da Vale do Corisco**

Em 12 de abril de 2017, a Administração publicou Edital de Convocação dos acionistas para Assembleia Geral Extraordinária a ser realizada no dia 28 de abril de 2017 para deliberar sobre a cisão parcial da controlada em conjunto Florestal Vale do Corisco (“Vale do Corisco”), com a incorporação dos saldos a valor de contábil pelos sócios Klabin e Arauco.

O objetivo desta operação é a estratégia da Companhia na utilização de determinados ativos florestais de forma mais autônoma e eficiente, vislumbrando o abastecimento de madeiras para as fábricas situadas nas regiões em que os ativos estão localizados.

O patrimônio da Vale do Corisco foi avaliado por especialista terceirizado e disponibilizado aos acionistas na entrega da Proposta da Assembleia. O patrimônio líquido da Vale do Corisco que será incorporado pela Klabin de Monte Alegre e Ortigueira, corresponde ao montante de R\$ 379.143, equivalente a participação de 51% no capital total da Companhia, substancialmente composto pelo valor justo das florestas que serão absorvidas na operação.

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

---

### COMENTÁRIOS SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

A Companhia divulga em seu Formulário de Referência no item 11 – Projeções, determinadas estimativas ao mercado sobre suas operações, tais como volume de vendas, alavancagem financeira e custo caixa de produção de celulose, após o início de produção da sua unidade de celulose, dada sua relevância.

As estimativas demonstradas são dados hipotéticos extraídos das projeções orçamentárias aprovadas pela Administração e não constituem promessa de desempenho, podendo haver distorções quando da sua efetiva realização. As premissas utilizadas referem-se substancialmente ao desempenho operacional e financeiro da nova fábrica de celulose (“Projeto Puma”), com início de operação no 1º trimestre de 2016.

Algumas variáveis consideradas nas projeções dependem de fatores internos da Companhia, tais como: cronograma de implantação do Projeto Puma, manutenção preventiva e corretiva de ativos, desempenho do processo produtivo, cumprimento de planejamento financeiro, manutenção de perfil de dívida, dentre outros. Por outro lado, existem determinadas variáveis que afetam as projeções apresentadas e não são de controle da Companhia, tais como: preço dos produtos, condições de mercado, câmbio, inflação e outras variáveis macroeconômicas, além de negociações envolvendo clientes e fornecedores.

A Administração da Companhia apresentou em 30/06/2016 as seguintes projeções com base no seu melhor julgamento:

- i) Índice de alavancagem financeira (Dívida Líquida/EBITDA) de 4,2x ao fim de 2016 e 3,2x ao fim de 2017;
- ii) Custo caixa de produção de celulose 25% menor ao fim de 2018 em relação ao custo de R\$890 por tonelada registrado no 2º trimestre de 2016.

Conforme o parágrafo 2º do artigo 20 da Instrução CVM nº 480/09, as projeções devem ser revisadas periodicamente no mínimo uma vez ao ano, assim como os resultados obtidos nas projeções deve ser confrontados quando realizados ou atingindo-se o período previsto.

Em 31 de março de 2017 o índice de alavancagem financeira da Companhia encerrou em 4,9x a relação (Dívida Líquida/EBITDA Ajustado), valor superior à expectativa divulgada de 4,2x, por conta substancialmente das mudanças nas condições do mercado que impactaram as operações da Companhia, em especial o preço da celulose e o câmbio. Considerando os resultados do 4º trimestre de 2016, onde foi auferido um EBITDA Ajustado de R\$ 653 milhões, que contemplam vendas de celulose em volumes pouco abaixo da capacidade como sendo o mais próximo do nível normal dos negócios da Companhia para mensuração de um período de 12 meses ideal, o índice de alavancagem apresentaria a relação de 4,6x.

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2017, a estimativa de Custo Caixa permaneceu inalterada.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### 1 DIVULGAÇÃO DO LAJIDA (EBITDA)

Conforme instrução CVM 527/12, a Companhia aderiu a divulgação voluntária de informações de natureza não contábil como informação adicional agregada em suas informações trimestrais, apresentando o LAJIDA (EBITDA) – Lucros Antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro (Prejuízo) Líquido, Depreciação e Amortização, para os períodos findos em 31 de março de 2017 e 2016.

Em linhas gerais, o LAJIDA (EBITDA) representa a geração operacional de caixa da Companhia, correspondente ao quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e de impostos. Ressalva-se que este não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados, não devendo ser considerado obrigatoriamente como base para distribuição de dividendos, alternativa para o lucro líquido, ou ainda, como indicador de liquidez.

|                                                              | Consolidado         |                     |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                              | 1/1 à<br>31/03/2017 | 1/1 à<br>31/03/2016 |
| (=) Lucro (prejuízo) líquido do período                      | 602.025             | 1.073.512           |
| (+) Imposto de renda e contribuição social                   | 257.619             | 258.625             |
| (+/-) Resultado financeiro líquido                           | (318.393)           | (1.012.630)         |
| (+) Amortização, depreciação e exaustão no resultado         | 450.477             | 250.779             |
| <b>LAJIDA (EBITDA)</b>                                       | <b>991.728</b>      | <b>570.286</b>      |
| <b>Ajustes conf. Inst. CVM 527/12</b>                        |                     |                     |
| (+/-) Variação do valor justo dos ativos biológicos (i)      | (483.306)           | (63.447)            |
| (+/-) Equivalência patrimonial (ii)                          | (6.589)             | (7.094)             |
| (+) Realização de custo atribuído imobilizado - terras (iii) | 28.203              | -                   |
| (+/-) LAJIDA (EBITDA) de controlada em conjunto (ii)         | 8.586               | 12.404              |
| <b>LAJIDA (EBITDA) - ajustado</b>                            | <b>538.622</b>      | <b>512.149</b>      |

#### Ajustes para definição do LAJIDA (EBITDA) - ajustado:

##### (i) Variação do valor justo dos ativos biológicos

A variação do valor justo dos ativos biológicos corresponde aos ganhos ou perdas obtidos na transformação biológica dos ativos florestais até a colocação dos mesmos em condição de uso/venda durante o ciclo de formação.

Por tratar-se de uma expectativa do valor dos ativos refletida no resultado da Companhia, calculada a partir de premissas incluídas em fluxo de caixa descontado, sem o efeito caixa no mesmo momento de seu reconhecimento, a variação do valor justo é excluída do cálculo do LAJIDA (EBITDA).

##### (ii) Equivalência patrimonial e LAJIDA (EBITDA) de controlada em conjunto.

A equivalência patrimonial contida no resultado consolidado da Companhia reflete o lucro/prejuízo auferido pela controlada calculado de acordo com seu percentual de participação no investimento. O lucro/prejuízo da controlada em conjunto está influenciado com itens que são excluídos do cálculo do LAJIDA (EBITDA), tais como: resultado financeiro líquido, imposto de renda e contribuição social, amortização, depreciação e exaustão e variação do valor justo dos ativos

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

biológicos. Por este motivo, o resultado de equivalência patrimonial é excluído do cálculo, sendo adicionado o LAJIDA (EBITDA) gerado na controlada em conjunto proporcional a participação da Companhia e calculado de maneira consistente com os critérios acima.

(iii) Realização de custo atribuído imobilizado (terras)

Os efeitos do custo atribuído das terras alocado ao ativo imobilizado na adoção inicial do IFRS são ajustados no EBITDA quando realizado mediante alienação dos ativos, por não tratar-se de um efeito caixa que compõe o custo do ativo alienado.

### 2 POSIÇÃO ACIONÁRIA DA COMPANHIA, DOS DETENTORES DE AÇÕES COM MAIS DE 5% DO TOTAL DAS ESPÉCIES ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

Na apresentação da quantidade de ações descrita abaixo foi considerada para todo período o desdobramento de ações aprovado em Assembleia no dia 08 de março de 2017, prevendo a divisão de cada ação unitária por cinco de mesma classe e espécie.

#### a) Posição acionária da companhia

| ACIONISTA                               | AÇÕES                |               |                      |              |                      |               |
|-----------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|
|                                         | ON                   | %             | PN                   | %            | TOTAL                | %             |
| Klabin Irmãos & Cia.                    | 941.837.040          | 50,93         |                      | -            | 941.837.040          | 19,90         |
| Níblak Participações S.A.               | 142.023.010          | 7,68          |                      | -            | 142.023.010          | 3,00          |
| Capital World Investors                 | 63.895.500           | 3,46          | 255.582.000          | 8,86         | 319.477.500          | 6,75          |
| The Bank Of New York ADR Department (*) | 55.754.024           | 3,01          | 223.016.096          | 7,73         | 278.770.120          | 5,89          |
| Monteiro Aranha S.A.                    | 51.856.632           | 2,80          | 207.426.528          | 7,19         | 259.283.160          | 5,48          |
| BNDES Participações S.A. BNDESPAR       | 42.573.128           | 2,30          | 170.292.512          | 5,90         | 212.865.640          | 4,50          |
| BlackRock                               | 36.199.613           | 1,96          | 144.798.454          | 5,02         | 180.998.067          | 3,82          |
| Ações em Tesouraria                     | 30.729.692           | 1,66          | 122.918.768          | 4,26         | 153.648.460          | 3,25          |
| Outros (**)                             | 484.401.876          | 26,19         | 1.759.876.267        | 61,02        | 2.244.278.143        | 47,42         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>1.849.270.515</b> | <b>100,00</b> | <b>2.883.910.625</b> | <b>99,99</b> | <b>4.733.181.140</b> | <b>100,00</b> |

(\*) Acionistas no exterior.

(\*\*) Acionistas com participação inferior a 5% das ações.

#### b) Distribuição do capital social dos controladores até o nível de pessoa física

CONTROLADORA/INVESTIDORA:

KLABIN IRMÃOS & CIA.

| QUOTISTAS                            | QUOTAS     |               |
|--------------------------------------|------------|---------------|
|                                      | Quantidade | % do Capital  |
| Jacob Klabin Lafer Adm. Partic. S.A. | 1          | 12,52         |
| Miguel Lafer Participações S.A.      | 1          | 6,26          |
| VFV Participações S.A.               | 1          | 6,26          |
| PRESH S.A.                           | 1          | 12,52         |
| GL Holdings S.A                      | 1          | 12,52         |
| GLIMDAS Participações S.A.           | 1          | 11,07         |
| DARO Participações S.A.              | 1          | 11,07         |
| DAWOJOBE Participações S.A.          | 1          | 11,07         |
| ESLI Participações S.A.              | 1          | 8,36          |
| LKL Participações S.A.               | 1          | 8,35          |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>10</b>  | <b>100,00</b> |

Sociedade em nome coletivo, com capital social de R\$ 1.000.000,00, dividido em quotas de valores variados.

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****CONTROLADORA/INVESTIDORA:****Jacob Klabin Lafer Adm. Partic. S.A.**

| ACIONISTAS   | AÇÕES              |               |
|--------------|--------------------|---------------|
|              | ON                 | % Total       |
| Miguel Lafer | 215.059.063        | 50,00         |
| Vera Lafer   | 215.059.063        | 50,00         |
| <b>TOTAL</b> | <b>430.118.126</b> | <b>100,00</b> |

**CONTROLADORA/INVESTIDORA:****Miguel Lafer Participações S.A.**

| ACIONISTAS   | AÇÕES              |                 |
|--------------|--------------------|-----------------|
|              | ON                 | % Total         |
| Miguel Lafer | 223.510.726        | 99,9999         |
| Vera Lafer   | 344                | 0,0001          |
| <b>TOTAL</b> | <b>223.511.070</b> | <b>100,0000</b> |

**CONTROLADORA/INVESTIDORA:****VFV Participações S.A.**

| ACIONISTAS   | AÇÕES              |                 |
|--------------|--------------------|-----------------|
|              | ON                 | % Total         |
| Vera Lafer   | 981.094.312        | 99,9999         |
| Outros       | 688                | 0,0001          |
| <b>TOTAL</b> | <b>981.095.000</b> | <b>100,0000</b> |

**CONTROLADORA/INVESTIDORA:****PRESH S.A.**

| ACIONISTAS                   | AÇÕES            |               |                   |                  |                   |                  |
|------------------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                              | ON               | %             | PN                | %                | TOTAL             | %                |
| Sylvia Lafer Piva            |                  |               | 17.658.895        | 99,99993         | 17.658.895        | 66,66662         |
| Pedro Franco Piva            |                  |               | 12                | 0,00007          | 12                | 0,00005          |
| Horácio Lafer Piva           | 2.943.151        | 33,33         | -                 | -                | 2.943.151         | 11,11111         |
| Eduardo Lafer Piva           | 2.943.151        | 33,33         | -                 | -                | 2.943.151         | 11,11111         |
| Regina Piva Coelho Magalhães | 2.943.151        | 33,34         | -                 | -                | 2.943.151         | 11,11111         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>8.829.453</b> | <b>100,00</b> | <b>17.658.907</b> | <b>100,00000</b> | <b>26.488.360</b> | <b>100,00000</b> |

**CONTROLADORA/INVESTIDORA:****GL Holdings S.A.**

| ACIONISTAS            | AÇÕES            |                  |                  |                  |                   |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                       | ON               | %                | PN               | %                | TOTAL             | %                |
| Graziela Lafer Galvão | 4.233.864        | 99,99991         | 8.467.726        | 99,99993         | 12.701.590        | 99,99992         |
| Outros                | 4                | 0,00009          | 6                | 0,00007          | 10                | 0,00008          |
| <b>TOTAL</b>          | <b>4.233.868</b> | <b>100,00000</b> | <b>8.467.732</b> | <b>100,00000</b> | <b>12.701.600</b> | <b>100,00000</b> |

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****CONTROLADORA/INVESTIDORA:****GLIMDAS Participações S.A.**

| ACIONISTAS                  | AÇÕES            |                 |                  |                 |                  |                 |
|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                             | ON               | %               | PN               | %               | TOTAL            | %               |
| Israel Klabin               |                  |                 | 1.287.625        | 90,0520         | 1.287.625        | 38,198          |
| Alberto Klabin (*)          | 323.502          | 16,6664         | 23.707           | 1,6580          | 347.209          | 10,300          |
| Leonardo Klabin (*)         | 323.502          | 16,6664         | 23.707           | 1,6580          | 347.209          | 10,300          |
| Stela Klabin (*)            | 323.502          | 16,6664         | 23.707           | 1,6580          | 347.209          | 10,300          |
| Maria Klabin (*)            | 323.502          | 16,6664         | 23.707           | 1,6580          | 347.209          | 10,300          |
| Dan Klabin (*)              | 323.502          | 16,6664         | 23.707           | 1,6580          | 347.209          | 10,300          |
| Gabriel Klabin (*)          | 323.502          | 16,6664         | 23.707           | 1,6580          | 347.209          | 10,300          |
| Espólio Maurício Klabin (*) | 32               | 0,0016          | -                | -               | 32               | 0,001           |
| <b>TOTAL</b>                | <b>1.941.044</b> | <b>100,0000</b> | <b>1.429.867</b> | <b>100,0000</b> | <b>3.370.911</b> | <b>100,0000</b> |

(\*) Ações sujeitas a usufruto, cabendo o direito de voto ao usufrutuário Israel Klabin.

**CONTROLADORA/INVESTIDORA:****DARO Participações S.A.**

| ACIONISTAS           | AÇÕES            |                |
|----------------------|------------------|----------------|
|                      | ON               | % Total        |
| Daniel Miguel Klabin | 1.627.732        | 53,065         |
| Rose Klabin (*)      | 479.900          | 15,645         |
| Amanda Klabin (*)    | 479.900          | 15,645         |
| David Klabin (*)     | 479.900          | 15,645         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>3.067.432</b> | <b>100,000</b> |

(\*) Ações sujeitas a usufruto, cabendo o direito de voto ao usufrutuário Daniel Miguel Klabin.

**CONTROLADORA/INVESTIDORA:****DAWOJOBE Participações S.A.**

| ACIONISTAS          | AÇÕES        |               |
|---------------------|--------------|---------------|
|                     | ON           | %             |
| Armando Klabin      | 4            | 0,20          |
| Wolff Klabin (*)    | 516          | 24,95         |
| Daniela Klabin (*)  | 516          | 24,95         |
| Bernardo Klabin (*) | 516          | 24,95         |
| José Klabin (*)     | 516          | 24,95         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>2.068</b> | <b>100,00</b> |

(\*) Ações sujeitas a usufruto, cabendo o direito de voto ao usufrutuário Armando Klabin.



## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### CONTROLADORA/INVESTIDORA:

#### ESLI Participações S.A. (\*)

| ACIONISTAS                     | AÇÕES             |                 |
|--------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                | ON                | % Total         |
| Cristina Levine Martins Xavier | 5.891.253         | 33,3333         |
| Regina Klabin Xavier           | 5.891.253         | 33,3333         |
| Roberto Klabin Martins Xavier  | 5.891.254         | 33,3334         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>17.673.760</b> | <b>100,0000</b> |

(\*) Instr.Part.Contrato de Doação de Ações com Reserva de Usufruto a Lilia K.Levine, em 22.12.2010.

### CONTROLADORA/INVESTIDORA:

#### LKL Participações S.A.(\*)

| ACIONISTAS                     | AÇÕES             |                 |
|--------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                | ON                | % Total         |
| Cristina Levine Martins Xavier | 5.977.833         | 33,3333         |
| Regina Klabin Xavier           | 5.977.833         | 33,3333         |
| Roberto Klabin Martins Xavier  | 5.977.834         | 33,3334         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>17.933.500</b> | <b>100,0000</b> |

(\*) Instr.Part.Contrato de Doação de Ações com Reserva de Usufruto a Lilia K.Levine, em 22.12.2010.

### CONTROLADORA/INVESTIDORA:

#### NIBLAK PARTICIPAÇÕES S.A.

| ACIONISTAS                 | AÇÕES             |                |
|----------------------------|-------------------|----------------|
|                            | ON                | % Total        |
| Miguel Lafer Part. S/A     | 3.038.036         | 12,521         |
| VFV Participações S/A      | 3.038.035         | 12,521         |
| GL Holdings S/A            | 3.038.061         | 12,521         |
| Glimdas Participações S/A. | 2.686.869         | 11,074         |
| Daro Participações S/A     | 2.686.869         | 11,074         |
| Dawojobe Partic. S.A.      | 2.562.686         | 10,562         |
| Armando Klabin             | 124.183           | 0,512          |
| Esli Participações S/A     | 4.050.722         | 16,695         |
| Pedro Franco Piva          | 3.038.061         | 12,520         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>24.263.522</b> | <b>100,000</b> |

### 3 EVOLUÇÃO DA PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA

Na apresentação da quantidade de ações descrita abaixo foi considerada para todo período o desdobramento de ações aprovado em Assembleia no dia 08 de março de 2017, prevendo a divisão de cada ação unitária por cinco de mesma classe e espécie.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

| ACIONISTAS                           | Tipo | 31 de março 2016    |        | Movimentação      |             |                   |                      |                         | 31 de março 2017    |        |            |
|--------------------------------------|------|---------------------|--------|-------------------|-------------|-------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|--------|------------|
|                                      |      | Quantidade de ações | %      | Compra Subscrição | Venda       | Novos Integrantes | Saída de Integrantes | Alterações Societárias* | Quantidade de ações | %      | Evolução % |
| Controladores                        | ON   | 1.257.720.498       | 68,03  | 60.900            | -1.262.300  | 0                 | 0                    | 0                       | 1.256.519.098       | 67,95  | -0,10      |
|                                      | PN   | 423.671.017         | 14,70  | 243.600           | -5.049.200  | 0                 | 0                    | 0                       | 418.865.417         | 14,52  | -1,13      |
| Membros do Conselho de Administração | ON   | 42.694.496          | 2,31   | 0                 | -5.010.000  | 5.007.050         | 0                    | 0                       | 42.691.546          | 2,31   | -0,01      |
|                                      | PN   | 166.060.544         | 5,76   | 0                 | -20.040.000 | 20.008.200        | 0                    | 0                       | 166.028.744         | 5,76   | -0,02      |
| Membros da Diretoria                 | ON   | 3.083.490           | 0,17   | 1.107.844         | -288.600    | 0                 | 0                    | 0                       | 3.902.734           | 0,21   | 0,00       |
|                                      | PN   | 12.333.960          | 0,43   | 4.431.376         | -1.154.400  | 0                 | 0                    | 0                       | 15.610.936          | 0,54   | 26,57      |
| Membros do Conselho Fiscal           | ON   | 0                   | 0,00   | 0                 | 0           | 0                 | 0                    | 0                       | 0                   | 0,00   | 0,00       |
|                                      | PN   | 17.100              | 0,00   | 0                 | 0           | 0                 | 0                    | 0                       | 17.100              | 0,00   | 0,00       |
| Ações em Tesouraria                  | ON   | 30.323.300          | 1,64   | 406.392           | 0           | 0                 | 0                    | 0                       | 30.729.692          | 1,66   | 0,00       |
|                                      | PN   | 121.293.200         | 4,21   | 1.625.568         | 0           | 0                 | 0                    | 0                       | 122.918.768         | 4,26   | 1,34       |
| Demais Acionistas                    | ON   | 514.918.331         | 27,85  | -1.575.136        | 6.560.900   | -5.007.050        | 0                    | 530.400                 | 515.427.445         | 27,87  | 0,10       |
|                                      | PN   | 2.158.413.204       | 74,90  | -6.300.544        | 26.243.600  | -20.008.200       | 0                    | 2.121.600               | 2.160.469.660       | 74,91  | 0,10       |
| Total                                | ON   | 1.848.740.115       | 100,00 | 0                 | 0           | 0                 | 0                    | 530.400                 | 1.849.270.515       | 100,00 | 0,00       |
|                                      | PN   | 2.881.789.025       | 100,00 | 0                 | 0           | 0                 | 0                    | 2.121.600               | 2.883.910.625       | 100,00 | 0,00       |

\* Compreendem prêmio de controle e conversão para formação de Units conforme deliberado e aprovado em Assembleia Geral Extraordinária de 28 de novembro de 2013

#### 4 QUANTIDADE DE AÇÕES DE EMISSÃO DA COMPANHIA, DE TITULARIDADE, DIRETA OU INDIRETA, DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES, CONSELHEIROS E QUANTIDADE DE AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

Na apresentação da quantidade de ações descrita abaixo foi considerada para todo período o desdobramento de ações aprovado em Assembleia no dia 08 de março de 2017, prevendo a divisão de cada ação unitária por cinco de mesma classe e espécie.

EM 31/03/2017

| ACIONISTAS                           | AÇÕES                |               |                      |               |                      |               |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                      | ON                   | %             | PN                   | %             | Total                | %             |
| Controladores                        | 1.256.519.098        | 67,95         | 418.865.417          | 14,52         | 1.675.384.515        | 35,40         |
| Membros do Conselho de Administração | 42.691.546           | 2,31          | 166.028.744          | 5,76          | 208.720.290          | 4,41          |
| Membros da Diretoria                 | 3.902.734            | 0,21          | 15.610.936           | 0,54          | 19.513.670           | 0,41          |
| Membros do Conselho Fiscal           |                      |               | 17.100               | 0,00          | 17.100               | 0,00          |
| Ações em Tesouraria                  | 30.729.692           | 1,66          | 122.918.768          | 4,26          | 153.648.460          | 3,25          |
| Outros Acionistas                    | 515.427.445          | 27,87         | 2.160.469.660        | 74,91         | 2.675.897.105        | 56,53         |
| <b>Total</b>                         | <b>1.849.270.515</b> | <b>100,00</b> | <b>2.883.910.625</b> | <b>100,00</b> | <b>4.733.181.140</b> | <b>100,00</b> |

|                                          |                    |              |                      |              |                      |              |
|------------------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Quantidade de Ações em Circulação</b> | <b>515.427.445</b> | <b>27,87</b> | <b>2.160.469.660</b> | <b>74,91</b> | <b>2.675.897.105</b> | <b>56,53</b> |
|------------------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****EM 31/03/2016**

| ACIONISTAS                           | AÇÕES                |             |                      |             |                      |             |
|--------------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                                      | ON                   | %           | PN                   | %           | Total                | %           |
| Controladores                        | 1.257.875.710        | 68,02%      | 424.291.865          | 14,71%      | 1.682.167.575        | 35,54%      |
| Membros do Conselho de Administração | 42.694.496           | 2,31%       | 166.060.544          | 5,76%       | 208.755.040          | 4,41%       |
| Membros da Diretoria                 | 3.083.490            | 0,17%       | 12.333.960           | 0,43%       | 15.417.450           | 0,33%       |
| Membros do Conselho Fiscal           | 7.050                | 0,00%       | 25.300               | 0,00%       | 32.350               | 0,00%       |
| Ações em Tesouraria                  | 30.323.300           | 1,64%       | 121.293.200          | 4,21%       | 151.616.500          | 3,20%       |
| Outros Acionistas                    | 515.285.704          | 27,86%      | 2.159.902.696        | 74,90%      | 2.675.188.400        | 56,52%      |
| <b>Total</b>                         | <b>1.849.269.750</b> | <b>100%</b> | <b>2.883.907.565</b> | <b>100%</b> | <b>4.733.177.315</b> | <b>100%</b> |

|                                          |                    |              |                      |              |                      |              |
|------------------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Quantidade de Ações em Circulação</b> | <b>515.285.704</b> | <b>27,86</b> | <b>2.159.902.696</b> | <b>74,90</b> | <b>2.675.188.400</b> | <b>56,52</b> |
|------------------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|

**2 OUTRAS INFORMAÇÕES****Relacionamento com Auditores Independentes**

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, a empresa de auditoria Ernst & Young Auditores Independentes S.S. não prestou serviços não relacionados à auditoria externa em patamares superiores a 5% do total de seus honorários.

A política da Companhia na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa com seus auditores independentes está fundamentada em princípios que preservam a independência desses profissionais. Esses princípios, que seguem diretrizes internacionalmente aceitas, consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

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

### Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da Klabin S.A.  
São Paulo - SP

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Klabin S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2017, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Auditoria do exercício anterior e revisão dos valores correspondentes ao mesmo período do exercício anterior

Os valores correspondentes ao trimestre findo em 31 de março 2016, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente revisados por outros auditores que emitiram relatório datado de 27 de abril de 2016, sem qualquer modificação.

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores que emitiram relatório datado de 31 de janeiro de 2017, sem qualquer modificação.

São Paulo, 27 de abril de 2017.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6

Antonio Carlos Fioravante  
Contador CRC-1SP184973/O-0