

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	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011	10
DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010	11
DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	15
Balanço Patrimonial Passivo	17
Demonstração do Resultado	20
Demonstração do Resultado Abrangente	22
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	23

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011	25
DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010	26
DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009	27
Demonstração de Valor Adicionado	28

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	30
Notas Explicativas	32

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	95
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	97
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	98

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Último Exercício Social 31/12/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	53.200
Preferenciais	73.553
Total	126.753
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	29/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	10/05/2011	Ordinária		0,34000
Reunião do Conselho de Administração	29/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	10/05/2011	Preferencial	Preferencial Classe A	0,37400
Reunião do Conselho de Administração	29/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	10/05/2011	Preferencial	Preferencial Classe B	0,37400
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	29/04/2011	Dividendo	10/05/2011	Ordinária		0,03200
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	29/04/2011	Dividendo	10/05/2011	Preferencial	Preferencial Classe A	0,03520
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	29/04/2011	Dividendo	10/05/2011	Preferencial	Preferencial Classe B	0,03520
Reunião do Conselho de Administração	22/12/2011	Juros sobre Capital Próprio	27/04/2012	Ordinária		0,18980
Reunião do Conselho de Administração	22/12/2011	Juros sobre Capital Próprio	27/04/2012	Preferencial	Preferencial Classe A	0,20880
Reunião do Conselho de Administração	22/12/2011	Juros sobre Capital Próprio	27/04/2012	Preferencial	Preferencial Classe B	0,20880

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1	Ativo Total	3.766.572	3.337.094	3.144.898
1.01	Ativo Circulante	73.791	125.542	154.103
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	38.221	49.711	67.609
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.939	14.448	11.541
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	7.939	14.448	11.541
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	7.411	14.121	11.541
1.01.06.01.02	Demais Impostos a Recuperar	528	327	0
1.01.07	Despesas Antecipadas	33	66	64
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	27.598	61.317	74.889
1.01.08.03	Outros	27.598	61.317	74.889
1.01.08.03.01	Titulos e Valores Mobiliários	0	22.694	22.271
1.01.08.03.02	Dividendos e Juros s/ Capital Próprio	25.136	36.893	52.144
1.01.08.03.03	Ganhos em Operações com Derivativos	0	400	247
1.01.08.03.04	Outras Contas a Receber	2.462	1.330	227
1.02	Ativo Não Circulante	3.692.781	3.211.552	2.990.795
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	709.003	232.645	211.398
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	212.931	15.675	15.843
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	212.931	15.659	15.838
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	16	5
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	496.072	216.970	195.555
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	238.255	216.970	195.555
1.02.01.09.04	Perdas Não Realizadas em Controlada	257.817	0	0
1.02.02	Investimentos	2.983.022	2.977.919	2.777.924
1.02.02.01	Participações Societárias	2.983.022	2.977.919	2.777.924
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.983.378	2.978.275	2.778.280
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	-356	-356	-356
1.02.03	Imobilizado	756	988	1.473
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	756	988	1.473

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2	Passivo Total	3.766.572	3.337.094	3.144.898
2.01	Passivo Circulante	53.088	76.673	75.328
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	14.334	5.159	5.055
2.01.01.01	Obrigações Sociais	364	247	0
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	13.970	4.912	5.055
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.428	15.380	12.385
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.414	15.363	12.376
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	8.138	3.650
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	4.414	7.225	8.726
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	14	17	9
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	12.184	12.344	0
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	12.184	12.344	0
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	12.184	12.344	0
2.01.05	Outras Obrigações	22.142	43.790	57.888
2.01.05.02	Outros	22.142	43.790	57.888
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	21.637	42.967	56.886
2.01.05.02.04	Perdas em Operações com Derivativos	0	442	107
2.01.05.02.05	Contas a Pagar	505	381	895
2.02	Passivo Não Circulante	918.682	448.840	646.023
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	47.720	59.904	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	47.720	59.904	0
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	47.720	59.904	0
2.02.02	Outras Obrigações	750.509	266.707	527.390
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	300.128	266.592	326.628
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	300.128	266.592	326.628
2.02.02.02	Outros	450.381	115	200.762
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	450.326	0	200.587
2.02.02.02.03	Contas a Pagar	55	115	175

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2.02.03	Tributos Diferidos	91.529	95.228	98.763
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	91.529	95.228	98.763
2.02.04	Provisões	28.924	27.001	19.870
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	28.924	27.001	19.870
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	27.383	24.789	19.193
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	33	33
2.02.04.01.05	Plano de Remuneração Baseado em Ações	1.541	2.179	644
2.03	Patrimônio Líquido	2.794.802	2.811.581	2.423.547
2.03.01	Capital Social Realizado	1.018.820	1.018.820	811.926
2.03.02	Reservas de Capital	6.498	6.498	6.498
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	5.623	5.623	5.623
2.03.02.08	Correção Monetária Especial	875	875	875
2.03.04	Reservas de Lucros	953.089	711.807	535.951
2.03.04.01	Reserva Legal	66.058	65.198	53.514
2.03.04.02	Reserva Estatutária	115.525	115.156	98.748
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	81	0
2.03.04.10	Reserva para Aumento de Capital	771.506	531.372	383.689
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	816.395	1.074.456	1.069.172

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.007	199.417	166.264
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-60.465	-38.805	-30.341
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	12.753	10.335	8.299
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-3.724	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	46.705	231.611	188.306
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.007	199.417	166.264
3.06	Resultado Financeiro	10.132	34.270	134.075
3.06.01	Receitas Financeiras	52.940	36.089	38.970
3.06.02	Despesas Financeiras	-42.808	-1.819	95.105
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.125	233.687	300.339
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	8.064	21	-39.671
3.08.01	Corrente	0	-3.515	-3.650
3.08.02	Diferido	8.064	3.536	-36.021
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	17.189	233.708	260.668
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	17.189	233.708	260.668
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,12817	1,72495	2,25906
3.99.01.02	PNA	0,14099	1,89745	2,48498
3.99.01.03	PNB	0,14099	1,89745	0
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,12817	1,72495	2,25906
3.99.02.02	PNA	0,14099	1,89745	2,48498
3.99.02.03	PNB	0,14099	1,89745	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
4.01	Lucro Líquido do Período	17.189	233.708	260.668
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-8.432	7.649	-8.845
4.02.01	Valor Abrangente de Controlada	-8.432	7.649	-8.845
4.03	Resultado Abrangente do Período	8.757	241.357	251.823

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-24.447	-73.270	-19.052
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-37.485	-12.173	-2.714
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	17.189	233.708	260.668
6.01.01.02	Despesas com Depreciação	270	347	388
6.01.01.03	Resultado na Venda de Ativos Permanentes	1	-50	-6
6.01.01.04	Resultado da Equivalência Patrimonial	-46.705	-231.611	-188.306
6.01.01.05	Perda (Ganho) na Variação de Particip de Controlada	0	3.724	-654
6.01.01.06	Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	33.536	-13.234	-110.237
6.01.01.07	Receitas com Juros, Líquidas	-33.032	-8.831	-6.171
6.01.01.08	(Ganhos) Perdas com Derivativos, Líquidos	-42	182	-117
6.01.01.09	(Receitas) Despesas com IR e CS Diferidos	-8.064	-3.536	36.021
6.01.01.10	Complemento de Contingências	0	5.593	5.200
6.01.01.11	Despesas com Plano de Remuneração Bas. em Ações	-638	1.535	500
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	13.038	-61.097	-16.338
6.01.02.01	Redução (Aumento) em Impostos a Recuperar	6.510	-2.907	-8.786
6.01.02.02	Redução (Aumento) em Outros Ativos Circul. e Não Circulantes	7.902	-8.101	-18.641
6.01.02.03	Aumento em Outros Passivos Circul. e Não Circulantes	12.144	7.138	14.831
6.01.02.04	Pagamentos de Juros	-6.587	-52.621	0
6.01.02.05	Pagamento de Outros Impostos e Contribuições	-6.931	-3.412	-3.058
6.01.02.06	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	0	-1.194	-684
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-378.158	55.319	9.648
6.02.01	Adições em Investimentos	0	-73.103	0
6.02.02	Dividendos e Juros sobre Cap Próprio Recebido	44.927	121.066	9.722
6.02.03	Adições no Imobilizado	-61	-10	-156
6.02.04	Redução de Capital de Controlada	0	7.168	0
6.02.05	Recebimento pela Venda de Ativos Permanentes	22	198	82
6.02.06	Aquisição de Debêntures Conversíveis em Ações de Controlada	-423.046	0	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	391.115	53	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.03.01	Pagamento de Dividendos e Juros s/ Cap. Próprio	-46.867	-78.478	0
6.03.02	Empréstimos Captados	0	125.537	0
6.03.03	Pagamentos de Empréstimos	-12.344	-53.313	0
6.03.04	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	450.326	6.307	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-11.490	-17.898	-9.404
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	49.711	67.609	77.013
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	38.221	49.711	67.609

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	1.018.820	6.498	711.807	0	1.074.456	2.811.581
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	1.018.820	6.498	711.807	0	1.074.456	2.811.581
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-81	-25.455	0	-25.536
5.04.06	Dividendos	0	0	-81	0	0	-81
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-25.455	0	-25.455
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	17.189	-8.432	8.757
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	17.189	0	17.189
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.432	-8.432
5.05.02.06	Ganho Atuarial Líquido dos Impostos Diferidos na Controlada	0	0	0	0	-8.597	-8.597
5.05.02.07	Variação Cambial de Investidas da Controlada	0	0	0	0	165	165
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	241.363	8.266	-249.629	0
5.06.04	Reserva Legal	0	0	860	-860	0	0
5.06.05	Reserva para Aumento de Capital	0	0	240.134	-240.134	0	0
5.06.06	Reserva Estatutária Especial	0	0	369	-369	0	0
5.06.07	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial na Controlada	0	0	0	12.813	-12.813	0
5.06.08	Realiz.do Saldo da Avaliação dos At. Imobilizados Anteriormente Detidos no Conpacel pela Contr. SPC	0	0	0	236.816	-236.816	0
5.07	SalDOS Finais	1.018.820	6.498	953.089	0	816.395	2.794.802

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	811.926	6.498	535.951	0	1.069.172	2.423.547
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	811.926	6.498	535.951	0	1.069.172	2.423.547
5.04	Transações de Capital com os Sócios	206.894	0	0	-66.078	5.861	146.677
5.04.01	Aumentos de Capital	206.894	0	0	0	0	206.894
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-4.210	0	-4.210
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-60.349	0	-60.349
5.04.08	Efeito de Variação de Participação nos Resultados Abrangentes da Controlada	0	0	0	-869	5.861	4.992
5.04.09	Perda de Participação dos Acionistas Controladores	0	0	0	-650	0	-650
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	241.554	-197	241.357
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	233.708	0	233.708
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	7.846	-197	7.649
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	7.846	-197	7.649
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	175.856	-175.476	-380	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	380	-380	0
5.06.05	Reserva Legal	0	0	11.684	-11.684	0	0
5.06.06	Reserva Estatutária Especial	0	0	16.408	-16.408	0	0
5.06.07	Reserva para Aumento de Capital	0	0	147.683	-147.683	0	0
5.06.08	Dividendos Adicionais Propostos	0	0	81	-81	0	0
5.07	Saldos Finais	1.018.820	6.498	711.807	0	1.074.456	2.811.581

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	811.926	6.498	347.331	0	1.071.393	2.237.148
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	811.926	6.498	347.331	0	1.071.393	2.237.148
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-66.016	592	-65.424
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-66.925	0	-66.925
5.04.08	Efeito de Variação de Participação nos Resultados Abrangentes da Controlada	0	0	0	909	592	1.501
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	251.823	0	251.823
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	260.668	0	260.668
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-8.845	0	-8.845
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	-8.845	0	-8.845
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	188.620	-185.807	-2.813	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	2.813	-2.813	0
5.06.05	Reserva Legal	0	0	11.971	-11.971	0	0
5.06.06	Reserva Estatutária Especial	0	0	17.665	-17.665	0	0
5.06.07	Reserva para Aumento de Capital	0	0	158.984	-158.984	0	0
5.07	Saldos Finais	811.926	6.498	535.951	0	1.069.172	2.423.547

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.01	Receitas	12.758	10.340	7.647
7.01.02	Outras Receitas	12.758	10.340	7.647
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-17.221	-11.043	-9.130
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-17.221	-11.043	-9.130
7.03	Valor Adicionado Bruto	-4.463	-703	-1.483
7.04	Retenções	-270	-347	-388
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-270	-347	-388
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-4.733	-1.050	-1.871
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	99.645	263.976	227.930
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	46.705	231.611	188.306
7.06.02	Receitas Financeiras	52.940	36.089	38.970
7.06.03	Outros	0	-3.724	654
7.06.03.01	Ganho (Perda) por Alteração de Participação	0	-3.724	654
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	94.912	262.926	226.059
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	94.912	262.926	226.059
7.08.01	Pessoal	36.781	22.492	16.139
7.08.01.01	Remuneração Direta	35.329	20.845	14.813
7.08.01.02	Benefícios	877	1.163	884
7.08.01.03	F.G.T.S.	575	484	442
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.701	8.562	48.453
7.08.02.01	Federais	-1.820	8.438	48.340
7.08.02.02	Estaduais	4	15	21
7.08.02.03	Municipais	115	109	92
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	42.643	-1.836	-99.201
7.08.03.01	Juros	6.660	9.415	8.993
7.08.03.02	Aluguéis	2.447	1.983	2.043
7.08.03.03	Outras	33.536	-13.234	-110.237
7.08.03.03.01	Variações Monetárias e Cambiais Passivas	33.536	-13.234	-110.237

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	17.189	233.708	260.668
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	16.329	64.640	66.925
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	860	169.068	193.743

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1	Ativo Total	21.990.226	19.292.313	17.964.061
1.01	Ativo Circulante	5.449.204	5.524.351	4.346.843
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.323.079	3.794.756	2.613.419
1.01.03	Contas a Receber	1.000.353	794.051	767.755
1.01.03.01	Clientes	1.000.353	794.051	767.755
1.01.04	Estoques	722.401	658.821	615.931
1.01.06	Tributos a Recuperar	272.999	186.305	250.379
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	272.999	186.305	250.379
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	93.712	38.329	78.148
1.01.06.01.02	Demais Impostos a Recuperar	179.287	147.976	172.231
1.01.07	Despesas Antecipadas	6.051	5.843	5.385
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	124.321	84.575	93.974
1.01.08.03	Outros	124.321	84.575	93.974
1.01.08.03.01	Títulos e Valores Mobiliários	65	22.758	22.347
1.01.08.03.02	Dividendos e Juros s/ Capital Próprio a Receber	0	48	28
1.01.08.03.03	Ganhos em Operações com derivativos	16.675	16.154	13.207
1.01.08.03.04	Créditos a Receber de Precatório Indenizatório	0	6.279	6.162
1.01.08.03.05	Créditos a Receber Imóveis e Florestas	10.158	10.230	10.817
1.01.08.03.06	Outras Contas a Receber	97.423	29.106	41.413
1.02	Ativo Não Circulante	16.541.022	13.767.962	13.617.218
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.266.857	2.656.880	2.476.274
1.02.01.03	Contas a Receber	6.254	20.456	17.497
1.02.01.03.01	Clientes	6.254	20.456	17.497
1.02.01.05	Ativos Biológicos	2.406.595	1.811.094	1.588.945
1.02.01.06	Tributos Diferidos	685	26.946	11.356
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	685	26.946	11.356
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	853.323	798.384	858.476
1.02.01.09.03	Impostos e Contribuições Sociais a Compensar	115.476	96.110	110.408

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1.02.01.09.04	Ganhos em Operações com Derivativos	32.914	11.518	15.089
1.02.01.09.05	Créditos a Receber de Precatório Indenizatório	56.721	50.233	55.461
1.02.01.09.06	Adiantamentos a Fornecedores	276.501	257.828	243.480
1.02.01.09.07	Depósitos Judiciais	294.479	290.983	272.832
1.02.01.09.08	Outras Contas a Receber	77.232	91.712	161.206
1.02.02	Investimentos	3.339	1.660	944
1.02.02.01	Participações Societárias	3.339	1.660	944
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	3.339	1.660	944
1.02.03	Imobilizado	13.072.270	10.939.511	11.105.948
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	12.176.480	10.771.852	11.014.710
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	55.071	49.797	59.321
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	840.719	117.862	31.917
1.02.04	Intangível	198.556	169.911	34.052
1.02.04.01	Intangíveis	164.499	0	0
1.02.04.01.02	Demais Ativos Intangíveis	164.499	0	0
1.02.04.02	Goodwill	34.057	169.911	34.052

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2	Passivo Total	21.990.226	19.292.313	17.964.061
2.01	Passivo Circulante	3.069.093	2.115.533	2.286.133
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	116.098	76.327	75.891
2.01.01.01	Obrigações Sociais	17.483	3.259	2.905
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	98.615	73.068	72.986
2.01.02	Fornecedores	414.723	277.107	268.050
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	357.329	263.715	249.546
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	57.394	13.392	18.504
2.01.03	Obrigações Fiscais	48.852	59.792	57.444
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	40.451	51.763	50.748
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.083	11.123	5.686
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	39.368	40.640	45.062
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5.378	5.838	4.402
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.023	2.191	2.294
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.219.472	1.395.042	1.546.478
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.154.322	1.352.471	1.432.731
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	760.754	754.082	895.141
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.393.568	598.389	537.590
2.01.04.02	Debêntures	65.150	42.571	113.747
2.01.05	Outras Obrigações	269.948	307.265	338.270
2.01.05.02	Outros	269.948	307.265	338.270
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	81.716	135.144	176.113
2.01.05.02.04	Perdas em Operações com Derivativos	29.435	37.832	51.761
2.01.05.02.05	Dívidas com Compra de Terras e Reflorestamento	54.370	65.362	61.262
2.01.05.02.06	Contas a Pagar	104.427	68.927	49.134
2.02	Passivo Não Circulante	9.419.278	8.414.614	7.825.195
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.439.201	5.833.496	5.097.390
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	5.793.687	5.251.336	4.411.577

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.670.158	2.645.831	2.238.003
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.123.529	2.605.505	2.173.574
2.02.01.02	Debêntures	645.514	582.160	685.813
2.02.02	Outras Obrigações	612.698	152.659	399.311
2.02.02.02	Outros	612.698	152.659	399.311
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	450.326	0	200.587
2.02.02.02.03	Perdas em Operações com Derivativos	28.457	29.891	25.727
2.02.02.02.04	Dívidas com Compra de Terras e Reflorestamento	124.086	111.438	164.565
2.02.02.02.05	Contas a Pagar	9.829	11.330	8.432
2.02.03	Tributos Diferidos	1.929.229	2.005.237	1.976.759
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.929.229	2.005.237	1.976.759
2.02.04	Provisões	438.150	423.222	351.735
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	428.549	413.621	351.735
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	167.921	171.846	127.912
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	24.122	54.571	19.290
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	6.256	4.588	3.576
2.02.04.01.05	Plano de Remuneração Baseado em Ações	11.623	19.925	13.495
2.02.04.01.06	Provisão para Passivos Atuariais	218.627	162.691	187.462
2.02.04.02	Outras Provisões	9.601	9.601	0
2.02.04.02.04	Outras Provisões	9.601	9.601	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	9.501.855	8.762.166	7.852.733
2.03.01	Capital Social Realizado	1.018.820	1.018.820	811.926
2.03.02	Reservas de Capital	6.498	6.498	6.498
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	5.623	5.623	5.623
2.03.02.08	Correção Monetária Especial	875	875	875
2.03.04	Reservas de Lucros	953.089	711.807	535.951
2.03.04.01	Reserva Legal	66.058	65.198	53.514
2.03.04.02	Reserva Estatutária	115.525	115.156	98.748

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	81	0
2.03.04.10	Reserva para Aumento de Capital	771.506	531.372	383.689
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	816.395	1.074.456	1.069.172
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6.707.053	5.950.585	5.429.186

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.852.263	4.519.675	3.972.976
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.772.162	-3.148.955	-3.082.296
3.03	Resultado Bruto	1.080.101	1.370.720	890.680
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-447.023	-225.562	-256.597
3.04.01	Despesas com Vendas	-247.673	-227.993	-158.489
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-383.172	-318.652	-239.249
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	252.562	356.760	183.928
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-68.740	-35.677	-42.787
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	633.078	1.145.158	634.083
3.06	Resultado Financeiro	-730.854	-250.414	709.904
3.06.01	Receitas Financeiras	549.383	230.859	170.131
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.280.237	-481.273	539.773
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-97.776	894.744	1.343.987
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	135.807	-130.684	-429.912
3.08.01	Corrente	-8.312	-130.955	-193.912
3.08.02	Diferido	144.119	271	-236.000
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	38.031	764.060	914.075
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	38.031	764.060	914.075
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	17.189	233.708	260.668
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	20.842	530.352	653.407
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,12817	1,72495	2,25906
3.99.01.02	PNA	0,14099	1,89745	2,48498
3.99.01.03	PNB	0,14099	1,89745	0
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,12817	1,72495	2,25906
3.99.02.02	PNA	0,14099	1,89745	2,48498

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
3.99.02.03	PNB	0,14099	1,89745	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	38.031	764.060	914.075
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-27.074	24.559	-28.556
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos no Exterior	530	-632	0
4.02.02	Ganho (Perda) Atuarial	-41.824	38.168	-43.266
4.02.03	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido	14.220	-12.977	14.710
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	10.957	788.619	885.519
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	8.757	241.357	251.823
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.200	547.262	633.696

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	928.021	1.158.744	1.169.777
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.246.049	1.511.578	897.148
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	17.189	233.708	260.668
6.01.01.02	Participações de Acionistas Não Controladores	20.842	530.352	653.407
6.01.01.03	Despesas com Depreciação e Exaustão	630.134	526.202	521.549
6.01.01.04	Resultado na Venda de Ativos Permanentes	25.072	-284.641	-39.632
6.01.01.05	Ganho aquisição Conpacel/KSR	-120.538	0	0
6.01.01.06	Atualização do Valor Justo dos Ativos Biológicos	-20.458	-28.131	-102.554
6.01.01.07	Perda (Ganho) na Variação de Participação de Controlada	0	3.724	-654
6.01.01.08	Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	482.380	-48.450	-1.139.857
6.01.01.09	Despesas com Juros, Líquidas	349.228	405.983	536.118
6.01.01.10	(Ganhos) Perdas com Derivativos, Líquidos	-815	39.646	-34.049
6.01.01.11	Despesas (Receitas) com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-144.119	-271	236.000
6.01.01.12	Juros sobre Passivo Atuarial	24.164	21.289	15.764
6.01.01.13	(Reversão) Complemento de Contingências	-12.011	80.336	-43.955
6.01.01.14	Despesas com Plano de Remuneração em Ações	270	6.780	8.845
6.01.01.15	Reversão para Perdas em Investimentos	0	-42	13.197
6.01.01.16	Redução do Passivo Atuarial	-23.441	0	0
6.01.01.17	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	5.093	28.565	3.398
6.01.01.18	Provisão para Perdas nos Estoques	13.059	-3.472	8.903
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-318.028	-352.834	272.629
6.01.02.01	Aumento em Contas a Receber	-157.125	-57.820	145.521
6.01.02.02	Redução (Aumento) em Estoques	1.648	-29.049	267.008
6.01.02.03	(Aumento) Redução em Impostos a Compensar	-101.505	78.372	155.482
6.01.02.04	Aumento em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-131.634	-19.329	-265.133
6.01.02.05	Liquidação de Contratos de Operações com Derivativos	70.044	29.286	-71.478
6.01.02.06	Aumento em Fornecedores	108.060	8.505	-9.268
6.01.02.07	Aumento em Outros Passivos Circulantes e Não Circulante	506.919	298.059	642.368

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
6.01.02.08	Pagamento de Juros	-276.795	-387.734	-318.550
6.01.02.09	Pagamento de Outros Impostos e Contribuições	-330.821	-231.872	-233.498
6.01.02.10	Pagamento de Imposto de Renda e Contr. Social	-6.819	-41.252	-39.823
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.229.178	-426.156	-595.403
6.02.01	Adições em Investimentos	-49	-76.182	-5.047
6.02.02	Adições no Imobilizado e Ativos Biológicos	-3.224.935	-738.961	-658.821
6.02.03	Redução do Ativo Permanente por Transf.p Circulante	127	989	1.000
6.02.04	Recebimentos pela Venda de Ativos Permanentes	22	372.947	67.465
6.02.05	Efeito Líquido da Alienação da Ariemil e Água Fria	18.274	15.051	0
6.02.06	Adições no Intangível	-22.617	0	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.800.752	457.596	-162.642
6.03.01	Pagamentos de Dividendos e Juros s/ Cap.Próprio	-156.201	-255.585	-26.668
6.03.02	Empréstimos Captados	4.136.465	3.593.703	2.289.153
6.03.03	Liquidação de Contratos de Oper. com Derivativos	-96.892	-76.455	-25.796
6.03.04	Pagamentos de Empréstimos	-3.380.269	-2.767.814	-2.399.331
6.03.05	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	450.326	6.307	0
6.03.06	Aquisição de Ações Próprias	0	-42.560	0
6.03.07	Subscrição de Debêntures	847.323	0	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	28.728	-8.847	-59.603
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-471.677	1.181.337	352.129
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.794.756	2.613.419	2.261.290
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.323.079	3.794.756	2.613.419

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.018.820	6.498	711.807	0	1.074.456	2.811.581	5.950.585	8.762.166
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.018.820	6.498	711.807	0	1.074.456	2.811.581	5.950.585	8.762.166
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-81	-25.455	0	-25.536	754.268	728.732
5.04.06	Dividendos	0	0	-81	0	0	-81	-9.028	-9.109
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-25.455	0	-25.455	-66.151	-91.606
5.04.08	Subscrição de Debêntures	0	0	0	0	0	0	828.868	828.868
5.04.09	Opções Outorgadas Reconhecidas por Controlada	0	0	0	0	0	0	579	579
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	17.189	-8.432	8.757	2.200	10.957
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	17.189	0	17.189	20.842	38.031
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-8.432	-8.432	-18.642	-27.074
5.05.02.06	Ganho Atuarial Líquido dos Impostos Diferidos na Controlada	0	0	0	0	-8.597	-8.597	-19.007	-27.604
5.05.02.07	Variação Cambial de Investidas da Controlada	0	0	0	0	165	165	365	530
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	241.363	8.266	-249.629	0	0	0
5.06.04	Reserva Legal	0	0	860	-860	0	0	0	0
5.06.05	Reserva para Aumento de Capital	0	0	240.134	-240.134	0	0	0	0
5.06.06	Reserva Estatutária Especial	0	0	369	-369	0	0	0	0
5.06.07	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial na Controlada	0	0	0	12.813	-12.813	0	0	0
5.06.08	Realiz.do Saldo da Avaliação dos At. Imobilizados Anteriormente Detidos do Conpacel pela Contr. SPC	0	0	0	236.816	-236.816	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.018.820	6.498	953.089	0	816.395	2.794.802	6.707.053	9.501.855

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	811.926	6.498	535.951	0	1.069.172	2.423.547	5.429.186	7.852.733
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	811.926	6.498	535.951	0	1.069.172	2.423.547	5.429.186	7.852.733
5.04	Transações de Capital com os Sócios	206.894	0	0	-66.078	5.861	146.677	-25.863	120.814
5.04.01	Aumentos de Capital	206.894	0	0	0	0	206.894	0	206.894
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-4.210	0	-4.210	0	-4.210
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-60.349	0	-60.349	-150.037	-210.386
5.04.08	Efeito de Variação de Participação nos Resultados Abrangentes da Controlada	0	0	0	-869	5.861	4.992	0	4.992
5.04.09	Perda de Participação dos Acionistas não Controladores	0	0	0	0	0	0	-21.247	-21.247
5.04.10	Conversão de Debêntures em Ações	0	0	0	0	0	0	145.421	145.421
5.04.11	Perda de Participação dos Acionistas Controladores	0	0	0	-650	0	-650	0	-650
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	241.554	-197	241.357	547.262	788.619
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	233.708	0	233.708	530.352	764.060
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	7.846	-197	7.649	16.910	24.559
5.05.02.07	Variação Cambial sobre Investimentos no Exterior	0	0	0	0	-197	-197	-436	-633
5.05.02.08	Ganho Atuarial Líquido dos Impostos diferidos	0	0	0	7.846	0	7.846	17.346	25.192
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	175.856	-175.476	-380	0	0	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	380	-380	0	0	0
5.06.05	Reserva Legal	0	0	11.684	-11.684	0	0	0	0
5.06.06	Reserva Estatutária Especial	0	0	16.408	-16.408	0	0	0	0
5.06.07	Reserva para Aumento de Capital	0	0	147.683	-147.683	0	0	0	0
5.06.08	Dividendos Adicionais Propostos	0	0	81	-81	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.018.820	6.498	711.807	0	1.074.456	2.811.581	5.950.585	8.762.166

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	811.926	6.498	347.331	0	1.071.393	2.237.148	4.954.159	7.191.307
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	811.926	6.498	347.331	0	1.071.393	2.237.148	4.954.159	7.191.307
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-66.016	592	-65.424	-158.669	-224.093
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-66.925	0	-66.925	-161.710	-228.635
5.04.08	Efeito de Variação de Participação nos Resultados Abrangentes da Controlada	0	0	0	909	592	1.501	0	1.501
5.04.09	Ganho de Participação dos Acionistas não Controladores	0	0	0	0	0	0	3.041	3.041
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	251.823	0	251.823	633.696	885.519
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	260.668	0	260.668	653.407	914.075
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-8.845	0	-8.845	-19.711	-28.556
5.05.02.06	Perda Atuarial Líquida dos Impostos Diferidos	0	0	0	-8.845	0	-8.845	-19.711	-28.556
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	188.620	-185.807	-2.813	0	0	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	2.813	-2.813	0	0	0
5.06.05	Reserva Legal	0	0	11.971	-11.971	0	0	0	0
5.06.06	Reserva Estatutária Especial	0	0	17.665	-17.665	0	0	0	0
5.06.07	Reserva para Aumento de Capital	0	0	158.984	-158.984	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	811.926	6.498	535.951	0	1.069.172	2.423.547	5.429.186	7.852.733

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.01	Receitas	6.086.479	5.556.059	4.767.015
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.532.490	5.091.164	4.479.411
7.01.02	Outras Receitas	180.280	343.718	201.089
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	378.802	149.742	89.913
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-5.093	-28.565	-3.398
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.167.707	-3.235.295	-3.150.147
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.512.854	-1.946.328	-2.012.778
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.654.767	-1.289.250	-1.116.651
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-86	283	-20.718
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.918.772	2.320.764	1.616.868
7.04	Retenções	-630.134	-526.202	-521.549
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-630.134	-526.202	-521.549
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.288.638	1.794.562	1.095.319
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	549.383	227.135	171.436
7.06.02	Receitas Financeiras	549.383	230.859	170.782
7.06.03	Outros	0	-3.724	654
7.06.03.01	(Perda) Ganho por Alteração de Participação	0	-3.724	654
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.838.021	2.021.697	1.266.755
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.838.021	2.021.697	1.266.755
7.08.01	Pessoal	589.903	536.435	478.488
7.08.01.01	Remuneração Direta	503.922	430.095	339.947
7.08.01.02	Benefícios	58.372	84.890	119.997
7.08.01.03	F.G.T.S.	27.609	21.450	18.544
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-171.872	191.307	372.214
7.08.02.01	Federais	-108.271	214.957	456.591
7.08.02.02	Estaduais	-67.045	-28.105	-88.077
7.08.02.03	Municipais	3.444	4.455	3.700
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.381.959	529.895	-498.022

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
7.08.03.01	Juros	712.640	559.265	528.215
7.08.03.02	Aluguéis	104.332	75.672	63.786
7.08.03.03	Outras	564.987	-105.042	-1.090.023
7.08.03.03.01	Variações Monetárias e Cambiais Passivas	564.987	-105.042	-1.090.023
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	38.031	764.060	914.075
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	16.329	64.640	66.925
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	860	169.068	193.743
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	20.842	530.352	653.407

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Relatório da Administração da Suzano Holding S.A.**

Aos Senhores

Administradores e Acionistas,

O Conselho de Administração e a Diretoria Executiva da Suzano Holding S.A. submetem à apreciação de V. Sas. seu Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da controladora e consolidadas, acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011. Considerando que o patrimônio líquido da Suzano Holding está quase que exclusivamente investido na Suzano Papel e Celulose S.A., suas demonstrações contábeis refletem substancialmente essa participação. As informações relativas ao desempenho da controlada Suzano Papel e Celulose S.A. estão detalhadas no Relatório da Administração dessa controlada.

RESULTADOS

O lucro líquido da Suzano Holding no exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foi de R\$ 17,2 milhões, em comparação ao lucro líquido de R\$ 233,7 milhões apurado no exercício anterior. O principal fator que contribuiu para a redução do lucro foi o resultado da equivalência patrimonial, apurado sobre o investimento na controlada Suzano Papel e Celulose, decorrente da redução do lucro dessa controlada, quando comparado com o exercício anterior. Outro fator foi a elevação das despesas operacionais líquidas, principalmente as despesas relacionadas com a participação nos resultados e despesas de consultoria.

(em milhares de reais)

	Exercícios findos em	
	31 de dezembro	
	2011	2010
Equivalência patrimonial	46.705	231.611
Despesas operacionais, líquidas	(47.712)	(32.194)
Resultado financeiro líquido (1)	10.132	34.270
Imposto de renda e contribuição social	8.064	21
Lucro líquido	17.189	233.708
Abertura da equivalência patrimonial por controlada		
Suzano Papel e Celulose S.A.	7.465	234.242
Premesa S.A. e Nemonorte Imóveis e Part. Ltda.	5.703	4.908
	13.168	239.150
Nemopar S.A. e Nemopar Investimentos Ltd. (1)	33.537	(7.539)
	46.705	231.611

- (1) Ganho sobre o investimento em moeda estrangeira, compensada com a perda financeira sobre o empréstimo externo com a controlada Nemopar S.A., influenciado pela variação do real em relação ao dólar.

A Companhia passou a ter controle direto na Nemopar S.A., após a dissolução da controlada Nemopar Investimentos Ltd. em 22 de junho de 2011.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Auditoria e controles internos**

Os auditores externos apresentam suas avaliações sobre resultados, práticas contábeis e controles internos diretamente aos membros do Conselho de Administração.

Desde 2004, mantemos como prestadora de serviços de auditoria independente, a Ernst & Young Auditores Independentes S.S. Neste exercício não foram prestados serviços não relacionados à auditoria externa cujos honorários fossem superiores ao limite de 5% do total de honorários definido pela Instrução CVM 381/03.

Notas Explicativas

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

1. Contexto operacional

A Suzano Holding S.A. ("Suzano Holding" ou "Companhia") é uma holding de um conglomerado industrial que tem como atividade principal a produção e comercialização de papel através de sua controlada Suzano Papel e Celulose S.A. (a seguir designada como "Suzano Papel e Celulose"). A Companhia é uma sociedade anônima domiciliada no Brasil, e suas ações são negociadas na BM&F Bovespa. A sede social da empresa está localizada em São Paulo, estado de São Paulo. A Companhia não possui sociedades controladoras diretas ou indiretas, sendo controlada pelos Srs. David Feffer, Daniel Feffer, Jorge Feffer, Ruben Feffer e Sra. Fanny Feffer.

A Suzano Papel e Celulose, companhia aberta com sede em Salvador, Bahia, e unidades de produção nos Estados da Bahia e de São Paulo e suas controladas, têm como atividade principal a fabricação e a comercialização, no País e no exterior, de celulose de fibra curta de eucalipto e papel, além da formação e exploração de florestas de eucalipto para uso próprio e venda a terceiros.

Para a comercialização de seus produtos no mercado internacional, a Suzano Papel e Celulose utiliza-se de suas subsidiárias integrais localizadas no exterior, as quais não possuem unidades fabris.

2. Aspectos societários relevantes nas controladas ocorridos no exercício de 2011 e 2010:

Controlada Suzano Papel e Celulose

a) 5º Emissão de Debêntures

Em junho de 2011, foram subscritas pelo montante de R\$ 1.279.330 as debêntures da 5º Emissão, emitidas em 15 de dezembro de 2010, no valor de R\$ 1.200.000 e compostas por duas séries, ambas mandatoriamente conversíveis em ações de emissão da controlada Suzano Papel e Celulose. As debêntures da 5º Emissão não serão negociadas em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado (vide nota 19).

b) Aquisição de 50% dos ativos do Consórcio Paulista de Papel e Celulose ("Conpacel") e das operações da KSR

Em 31 de janeiro e 28 de fevereiro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose concluiu a transação de compra da participação detida pela Fibria Celulose S.A. ("Fibria") nos ativos líquidos do Conpacel e adquiriu as operações de distribuição de papel da KSR, respectivamente, pelo montante de R\$ 1.509.031 assumindo o controle sobre esses negócios nessas datas (Nota 13).

Notas Explicativas

c) Emissão de títulos no exterior ("Notes due 2021")

Em 23 de setembro de 2010, a controlada Suzano Papel e Celulose através de sua subsidiária integral Suzano Trading Ltd. ("Suzano Trading") realizou oferta no exterior de "Notes due 2021" no montante total de US\$ 650.000 mil (Nota 18, item 6).

d) Criação da Suzano Energia Renovável Ltda ("SER")

Em 29 de julho de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose anunciou a criação da subsidiária integral SER que se dedicará à produção de pellets de madeira (biomassa) para energia. O investimento total previsto será de aproximadamente US\$ 800 milhões, com aplicação de recursos em 3 unidades de produção localizadas no nordeste brasileiro com capacidade de 1 milhão de toneladas cada e início de operação previsto para 2014 (informação não auditada). A SER contará com serviços de gestão florestal a serem prestados pela Suzano Papel e Celulose ou suas controladas.

e) Aquisição de controle da FuturaGene Plc. ("Futuragene")

Em 13 de julho de 2010, a subsidiária da controlada Suzano Papel e Celulose, Suzano Trading, obteve autorizações das autoridades competentes do Reino Unido para a aquisição do total das ações do capital social da FuturaGene, quando também ocorreu a transferência do controle da companhia. A operação foi liquidada em 19 de julho de 2010, pelo montante de £ 55.275 mil equivalente a US\$ 84.169 mil (Nota 13).

f) Aquisição das ações remanescentes dos antigos controladores da Ripasa S.A. Celulose e Papel ("Ripasa")

Em 16 de abril de 2010, foi exercida pelos antigos controladores da Ripasa a opção de venda remanescente das 786.403 ações preferenciais classe "A", sendo que a aquisição de tais ações e consequente liquidação financeira pela controlada Suzano Papel e Celulose ocorreram no dia 10 de maio de 2010, no montante total de R\$ 42.560, dos quais R\$ 23.580 correspondem ao valor de mercado das ações registrado na rubrica de ações em tesouraria no patrimônio líquido e R\$ 18.980 registrado na rubrica de despesas financeiras (Nota 29).

g) Alienação de Terras e Florestas

Em 31 de março de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose apurou um resultado positivo de R\$ 262.996 obtido com a venda de aproximadamente 50 mil hectares de terras em Minas Gerais, sendo cerca de 13 mil hectares com plantios de eucalipto. A alienação ocorreu através da venda de quotas das sociedades de propósito específico Turmalina Silvicultura e Participações Ltda. e Vale do Jequitinhonha Silvicultura e Participações Ltda., as quais detinham os ativos. Adicionalmente, a controlada Suzano Papel e Celulose registrou uma provisão para obrigações contratuais dessa operação no montante de R\$ 9.678 (Nota 28).

Notas Explicativas

3. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

3.1. Base de preparação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), e as demonstrações contábeis consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da CVM e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidos pelo CPC e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standard – IFRS) emitidas pelo International Accounting Standard Board ("IASB").

Nas demonstrações contábeis individuais, os investimentos em controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, enquanto para fins das normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB, devem ser pelo custo ou valor justo.

Contudo, não há diferenças entre o patrimônio líquido e o resultado do exercício consolidado apresentado pela Companhia e o patrimônio líquido e resultado da entidade Controladora em suas demonstrações contábeis individuais. Assim sendo, as demonstrações contábeis consolidadas da Companhia e as demonstrações contábeis individuais da Controladora estão sendo apresentadas lado a lado em um único conjunto de demonstrações contábeis.

A Administração da Companhia autorizou a conclusão da elaboração dessas demonstrações contábeis em 26 de março de 2012.

3.2. Normas publicadas ainda não vigentes

Não há CPCs publicados ainda não vigentes, porém há normas IFRS publicadas para as quais ainda não há alteração nos CPCs vigentes, mas espera-se que as normas brasileiras estejam adequadas às normas internacionais até a data de início da vigência das mesmas. Segue resumo das principais normas IFRS publicadas que entram em vigor a partir de 1º de janeiro de 2013, cujos impactos encontram-se em fase de avaliação pela Companhia e suas controladas, embora não espere impactos significativos em suas demonstrações contábeis:

- IFRS 7 Instrumentos Financeiros – Divulgação - A alteração da norma visa promover a transparência na divulgação das transações de transferência de ativos financeiros, melhorar o entendimento por parte do usuário sobre a exposição ao risco nessas transferências, e o efeito desses riscos no balanço patrimonial, particularmente aqueles envolvendo securitização de ativos financeiros.

Notas Explicativas

- IFRS 9 Instrumentos Financeiros – Classificação e Mensuração - A IFRS 9 encerra a primeira parte do projeto de substituição da “IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração”. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, baseada na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos.
- IFRS 10 Demonstrações Financeiras Consolidadas - A IFRS 10 substitui as exigências de consolidação do SIC-12 Consolidação de Entidades de Finalidade Específica e do IAS 27 Demonstrações Financeiras Consolidadas e Separadas. A norma inclui uma nova definição de controle que contém três elementos: a) poder sobre uma investida; b) exposição, ou direitos, a retornos variáveis da sua participação na investida; e c) capacidade de utilizar seu poder sobre a investida para afetar o valor dos retornos ao investidor.
- IFRS 11 Acordos em conjunto – O IFRS 11 substitui o IAS 31 Empreendimentos Controlados em Conjunto e SIC-13 Entidades Conjuntamente Controladas - Contribuições Não Monetárias por Acionistas. De acordo com a norma, os acordos de participação são classificados como operações conjuntas ou joint ventures, conforme os direitos e obrigações das partes dos acordos. As joint ventures devem ser contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial, enquanto as entidades controladas em conjunto, podem ser contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial ou pelo método de contabilização proporcional.
- IFRS 12 Divulgações de Participações em Outras Entidades – O IFRS 12 trata da divulgação de participação em outras entidades, cujo objetivo é possibilitar que os usuários conheçam os riscos, a natureza e os efeitos sobre as demonstrações financeiras dessa participação.
- IFRS 13 Mensuração do valor justo – A IFRS 13 estabelece novos requisitos sobre como mensurar o valor justo e as divulgações relacionadas.

O IASB emitiu esclarecimentos para as normas e emendas de IFRS para aplicação após 31 de dezembro de 2011. Abaixo elencamos as principais emendas:

- IAS 1 – Apresentação de demonstrações financeiras – Apresentação de itens de Outros resultados abrangentes;
- IAS 12 – Impostos sobre a renda – Esclarece a determinação de imposto diferido sobre as propriedades de investimento mensurado pelo valor justo. Introduz a presunção refutável de que o imposto diferido sobre as propriedades para investimento mensurado pelo modelo de valor justo no IAS 40 – Propriedade para investimento, deveria ser definido com base no fato de que seu valor contábil será recuperado através da venda;

Notas Explicativas

- IAS 19 – Benefícios aos empregados – Engloba desde alterações fundamentais, como a remoção do mecanismo do corredor e o conceito de retornos esperados sobre ativos do plano, até simples esclarecimentos sobre valorizações e desvalorizações e reformulação;
- IAS 27 – Demonstrações financeiras consolidadas e individuais – Como consequência da aplicação futura das IFRS 10 e 12, o que permanece na norma restringe-se à contabilização de subsidiárias, entidades de controle conjunto e associadas em demonstrações financeiras em separado;
- IAS 28 – Contabilização de investimentos em associadas e joint ventures – Como consequência da aplicação futura das IFRS 11 e 12, a norma passa a ser IAS28 – Investimentos em Associadas e Joint Ventures, e descreve a aplicação do método patrimonial para investimento em joint ventures, além do investimento em associadas.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado do exercício ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia e suas controladas.

3.3. Demonstrações contábeis consolidadas

Os principais procedimentos de consolidação são:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros (prejuízos) acumulados das empresas consolidadas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas;
- Apuração dos tributos sobre a parcela dos lucros não realizados, apresentados como tributos diferidos nos balanços patrimoniais consolidados.

A data base das informações contábeis das controladas incluídas na consolidação é coincidente com a da controladora.

Conforme requerido pelo CPC 19 - Investimento em Empreendimento Controlado em Conjunto (*Joint Venture*), abaixo estão demonstradas as principais informações contábeis da Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. ("Asapir"). A Asapir foi consolidada proporcionalmente conforme acordo de quotistas com a Fibria.

Notas Explicativas

Balço patrimonial	Asapir		Demonstrativo do resultado		
	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010
Ativo					
Circulante	51.030	21.397	Lucro bruto	-	745
Não circulante	7.606	38.629	Receitas (despesas) operacionais, líquidas	8.292	(5.084)
Realizável a longo prazo	7.606	30.432	Lucro (Prejuízo) operacional	8.292	(4.339)
Permanente	-	8.197	Imposto de renda e contribuição social diferidos	(10.065)	1.040
	58.636	60.026	Lucro (Prejuízo) do período	(1.773)	(3.299)
Passivo					
Circulante	2.407	1.519			
Não circulante	15.325	15.830			
Patrimônio líquido	40.904	42.677			
	58.636	60.026			

O grupo econômico considerado na preparação das demonstrações contábeis consolidadas é composto pelas seguintes personalidades jurídicas:

	2011		2010	
	Participação no capital		Participação no capital	
	Votante	Total	Votante	Total
	%	%	%	%
Suzano Papel e Celulose S.A.	92,49	31,14	92,49	31,14
Suzano América Inc.	100,00	100,00	100,00	100,00
Suzano Trading Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Bahia Sul Holdings GMBH	100,00	100,00	100,00	100,00
Suzano Pulp and Paper Europe S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.	100,00	100,00	100,00	100,00
Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp.	84,30	84,30	84,30	84,30
Sun Paper and Board Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp.	15,70	15,70	15,70	15,70
Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.	50,00	50,00	50,00	50,00
Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00
Futuragene PLC.	100,00	100,00	100,00	100,00
Amulya Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	-	-
Suzano Energia Renovável Ltda	100,00	100,00	-	-
Paineiras Logística e Transportes Ltda	100,00	100,00	-	-
Premesa S.A.	99,51	96,31	99,51	96,31
Nemonorte Imóveis e Participações Ltda.	83,33	83,33	83,33	83,33
Nemopar Investimentos Ltd.	-	-	100,00	100,00
Nemopar S.A .	100,00	100,00	100,00	100,00

4. Práticas contábeis

4.1. Apuração do resultado

As receitas de vendas estão sendo apresentadas líquidas, excluindo os impostos e os descontos incidentes sobre as vendas. O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando seu valor pode ser mensurado de forma confiável, todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador, a Companhia e suas controladas não detêm mais controle ou responsabilidade sobre a mercadoria vendida e é provável que os benefícios econômicos sejam gerados a seu favor. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa da sua realização.

Notas Explicativas

4.2. Investimentos e conversão de saldos denominados em moeda estrangeira

- a) Investimentos, moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações contábeis das controladas. As demonstrações contábeis de cada controlada, que também são aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial, são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade.

Para as controladas localizadas no exterior, os seus ativos e passivos monetários são convertidos de sua moeda funcional para Reais, utilizando a taxa de câmbio das datas de fechamento dos balanços e as respectivas contas de receitas e despesas são apuradas pelas taxas médias mensais dos exercícios. Já os ativos e passivos não monetários, são convertidos de sua moeda funcional para Reais pela taxa de câmbio da data da transação contábil (taxa histórica). Tais controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, cujos resultados são reconhecidos no resultado da Controladora na proporção da participação do investimento.

- b) Transações denominadas em moeda estrangeira

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são convertidos para a moeda funcional (o Real) usando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos, verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos exercícios, são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado.

4.3. Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros são reconhecidos a partir da data em que a Companhia e suas controladas se tornam parte das disposições contratuais dos instrumentos financeiros. Inicialmente são registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto no caso de ativos e passivos financeiros classificados na categoria ao valor justo por meio do resultado, onde tais custos são diretamente lançados na demonstração do resultado. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros. A Companhia e suas controladas não adotam o "*hedge accounting*" previsto nos CPCs 38, 39 e 40.

4.3.1. Ativos financeiros

São classificados entre as categorias abaixo de acordo com o propósito para os quais foram adquiridos ou emitidos:

- a) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Notas Explicativas

Incluem ativos financeiros mantidos para negociação e ativos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado e derivativos. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, correção monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são reconhecidos no resultado, quando incorridos, na rubrica de receitas ou despesas financeiras.

b) Empréstimos (concedidos) e recebíveis

Ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, porém não cotados em mercado ativo. Após o reconhecimento inicial, são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado, quando incorridos, na rubrica de receitas ou despesas financeiras.

A Companhia e suas controladas não identificaram ativos financeiros que seriam classificados na categoria de investimentos mantidos até o vencimento.

4.3.2. Passivos financeiros

São classificados entre as categorias abaixo de acordo com a natureza dos instrumentos financeiros contratados ou emitidos:

a) Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Incluem passivos financeiros usualmente negociados antes do vencimento, passivos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado e derivativos. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, atualização monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado, quando incorridos.

b) Passivos financeiros não mensurados ao valor justo

Passivos financeiros não derivativos que não são usualmente negociados antes do vencimento. Após o reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária e variação cambial, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado, quando incorridos.

4.3.3. Valor justo

O valor justo dos instrumentos financeiros ativamente negociados em mercados organizados é determinado com base nos valores cotados no mercado nas datas de fechamento dos balanços. Na inexistência de mercado ativo, o valor justo é determinado por meio de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de transações de mercado recentes entre partes independentes, referência ao valor justo de instrumentos financeiros similares, análise dos fluxos de caixa descontados ou outros modelos de avaliação.

4.4. Caixa e equivalentes de caixa

Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras de liquidez imediata ou resgatáveis no prazo de até 90 dias das datas dos balanços e com risco insignificante de mudança de seu valor justo. As aplicações financeiras denominadas

Notas Explicativas

como equivalentes de caixa são classificadas na categoria “ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado”.

4.5. Contas a receber de clientes

Classificadas na categoria de instrumentos financeiros “empréstimos (concedidos) e recebíveis”, estão apresentadas a valores de realização, com atualização cambial quando denominadas em moeda estrangeira, e ajustadas por provisão para créditos de liquidação duvidosa, constituída em montante considerado suficiente pela Administração para fazer face a eventuais perdas na realização dessas contas a receber.

4.6. Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção que incluem a exaustão dos ativos biológicos, não excedendo o seu valor de realização. As provisões para perda de estoques (pela baixa rotatividade, obsolescência, etc) são constituídas quando consideradas necessárias pela Administração.

4.7. Ativos biológicos

São reflorestamentos de eucaliptos para fornecimento de madeira ao processo de produção de celulose e papel. Parte imaterial dessa madeira, e em condições específicas, são destinadas para venda a terceiros.

Os reflorestamentos são tratados como ativos biológicos dentro do escopo do CPC 29, e estão registrados e apresentados nas demonstrações contábeis por seu valor justo (*fair value*).

4.8. Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção ou desenvolvimento de projetos, atualizado monetariamente com base na legislação em vigor até 31 de dezembro de 1995.

Na data de transição para as IFRS, a controlada Suzano Papel e Celulose e sua controlada Comercial e Agrícola Paineiras Ltda (“Paineiras”), fizeram uso do dispositivo previsto no CPC 37 (R1) e seguindo orientação da Interpretação ICPC nº 10 – Interpretação sobre a Aplicação Inicial ao Ativo Imobilizado e à Propriedade para Investimento dos Pronunciamentos Técnicos CPCs 27, 28, 37 e 43, avaliaram suas Máquinas, Equipamentos, Edificações, Terras e Fazendas para atribuir um novo custo (*deemed cost*). A vida útil remanescente de todos os bens foi revisada, exceto para Terras e Fazendas que possuem vida útil indefinida.

A depreciação dos bens é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 16 e leva em consideração o tempo de vida útil remanescente estimado no laudo de avaliação patrimonial que determinou os novos valores atribuídos aos ativos. Efeitos decorrentes de eventuais alterações nessas estimativas, se relevantes, são tratados como mudança de estimativas contábeis e reconhecidos de forma prospectiva no resultado do exercício. Encargos financeiros e os gastos que aumentam significativamente a vida útil dos bens são capitalizados ao valor do ativo imobilizado e depreciados, considerando os mesmos critérios e vida útil determinados para o item do

Notas Explicativas

imobilizado aos quais foram incorporados. Os gastos com manutenção e reparos, que não aumentam significativamente a vida útil dos bens, são contabilizados como despesa quando incorridos.

O ativo imobilizado está líquido de créditos do Programa de Integração Social ("PIS"), Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social ("COFINS") e Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS") e a contrapartida está registrada em Impostos a compensar.

4.9. Arrendamento mercantil

Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo de empréstimos e financiamentos, pelo menor valor entre o valor presente das parcelas mínimas obrigatórias do contrato e o valor justo do ativo, acrescidos, quando aplicável, dos custos iniciais diretos incorridos na transação. Os montantes registrados no ativo imobilizado são depreciados pela vida útil-econômica estimada dos bens ou a duração prevista do contrato de arrendamento, dependendo das características específicas de cada transação. Os juros implícitos no passivo reconhecido de empréstimos e financiamentos são apropriados ao resultado de acordo com a duração do contrato pelo método da taxa efetiva de juros. Os contratos de arrendamento mercantil operacional, quando contratados, serão reconhecidos como despesa em uma base sistemática que represente o período em que o benefício sobre o ativo arrendado é obtido, mesmo que tais pagamentos não sejam feitos nessa base.

4.10. Intangível

Referem-se a ágios gerados nas aquisições de investimentos ocorridas até 31 de dezembro de 2008, que têm como fundamento econômico a rentabilidade futura e foram amortizados de forma linear pelo prazo de 5 a 10 anos até aquela data. A partir de 1º de janeiro de 2009, não estão sendo mais amortizados devendo apenas ser submetidos a teste anual para análise de perda do seu valor recuperável (Nota 17).

Os demais ativos intangíveis se referem a novas transações de aquisições de negócios e seus efeitos estão registrados conforme estabelecido no CPC 15 (R1) – Combinação de negócios.

4.11. Provisão para recuperação de ativos

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

4.12. Provisões

As provisões são reconhecidas no balanço patrimonial para aquelas situações que apresentam, na data das demonstrações contábeis, grau de risco provável de desembolso futuro e que possam ser mensuradas com segurança. As provisões para contingências são classificadas como tributárias, previdenciárias, trabalhistas e cíveis.

Notas Explicativas

4.13. Passivos atuariais

Os planos de benefício definido são avaliados por atuário independente, para determinação dos compromissos com os planos de assistência médica e seguro de vida oferecidos aos empregados ativos e aposentados, ao final de cada exercício.

Os ganhos e perdas atuariais são reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, conforme previsto no CPC 33 – Benefícios a empregados. Os juros incorridos sobre o passivo atuarial são contabilizados diretamente no resultado na rubrica de “Despesas Financeiras”.

4.14. Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido somente quando for provável que seu benefício econômico futuro será gerado em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Ativos contingentes não são reconhecidos.

Um passivo é reconhecido quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

4.15. Imposto de Renda Pessoa Jurídica (“IRPJ”) e Contribuição Social sobre o Lucro (“CSLL”)

A tributação sobre o lucro do exercício compreende o IRPJ e a CSLL, compreendendo o imposto corrente e o diferido, que são calculados com base nos resultados tributáveis (lucro contábil ajustado), às alíquotas vigentes nas datas dos balanços, sendo elas: (i) Imposto de renda - calculado à alíquota de 25% sobre o lucro contábil ajustado (15% sobre o lucro tributável acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R\$ 240 no período de 12 meses); (ii) Contribuição social - calculada à alíquota de 9% sobre o lucro contábil ajustado. As inclusões ao lucro contábil de despesas temporariamente não dedutíveis, ou exclusões de receitas temporariamente não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente geram créditos ou débitos tributários diferidos.

Os débitos e créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal, base negativa de contribuição e diferenças temporárias são constituídos em conformidade com o CPC 32 – Tributos sobre o lucro.

4.16. Subvenções e assistências governamentais

As subvenções e assistências governamentais são reconhecidas quando há razoável segurança de que foram cumpridas as condições estabelecidas pelo órgão governamental concedente e de que serão auferidas. São registradas como receita ou redução de despesa no resultado do período de fruição do benefício e, posteriormente, são destinadas para reserva de incentivos fiscais no patrimônio líquido.

Notas Explicativas

4.17. Pagamentos baseados em ações

Os executivos e administradores da Companhia e sua controlada Suzano Papel e Celulose recebem parcela de sua remuneração na forma de: i) planos de pagamento baseado em ações com liquidação em dinheiro; e ii) planos de pagamento baseado em ações com liquidação em ações com alternativa de liquidação em dinheiro.

As despesas com os planos i) e ii) são inicialmente reconhecidas no resultado como despesas administrativas em contrapartida a um passivo financeiro, durante o período de aquisição (carência) quando os serviços são recebidos. O passivo financeiro é remensurado pelo seu valor justo a cada data de balanço e sua variação é registrada no resultado como despesas administrativas.

Na data de exercício da opção e na situação de tais opções serem exercidas pelo executivo para recebimento de ações da Companhia, o passivo financeiro é reclassificado para uma conta no patrimônio líquido denominada "Reserva de opção de compra de ações". No caso de exercício da opção em dinheiro, a Companhia liquida o passivo financeiro em favor do executivo.

4.18. Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio ("JCP")

A proposta de distribuição de dividendos ou juros sobre o capital próprio aprovada pela Administração da Companhia é registrada como passivo na rubrica de "Dividendos e JCP a pagar", entretanto, a parcela dos dividendos superior ao dividendo mínimo obrigatório, declarada pela Administração após o período contábil a que se referem as demonstrações contábeis, mas antes da data de autorização para emissão das referidas demonstrações contábeis, é registrada na rubrica "Dividendos complementares propostos" no patrimônio líquido.

4.19. Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Com base nas análises efetuadas e na melhor estimativa da Administração, a Companhia concluiu que o ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários circulantes é irrelevante em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto, não registrando ajustes desta natureza.

4.20. Estimativas contábeis

São utilizadas para a mensuração e reconhecimento de certos ativos e passivos das demonstrações contábeis da Companhia e de suas controladas. A determinação dessas estimativas leva em consideração experiências de eventos passados e correntes, pressupostos relativos a eventos futuros, e outros fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração, para determinação do valor a ser registrado nessas demonstrações contábeis. Itens significativos sujeitos a estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativos intangíveis; a provisão para créditos

Notas Explicativas

de liquidação duvidosa; a provisão para perdas no estoque; a provisão para perdas nos investimentos; o cálculo do valor justo dos ativos biológicos; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e intangíveis; o imposto de renda e contribuição social diferidos; as taxas e prazos aplicados na determinação do ajuste a valor presente de certos ativos e passivos; a provisão para contingências e passivos atuariais; a mensuração do valor justo de planos de remuneração baseados em ações e de instrumentos financeiros; as estimativas para divulgação do quadro de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros conforme divulgação requerida pelo CPC 40 – Instrumentos financeiros: Evidenciação. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações contábeis devido às imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos trimestralmente.

4.21. Demonstrações do fluxo de caixa e demonstrações do valor adicionado

As demonstrações do fluxo de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o CPC 3 (R1) – Demonstrações dos Fluxos de Caixa pelo método indireto. Já as demonstrações do valor adicionado foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o CPC 9 – Demonstração do Valor Adicionado.

4.22. Combinação de negócios

Combinações de negócios são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, avaliada com base no valor justo na data de aquisição, e o valor de qualquer participação de não controladores na adquirida. Para cada combinação de negócio, a adquirente deve mensurar a participação de não controladores na adquirida pelo valor justo ou com base na sua participação nos ativos líquidos identificados na adquirida. Custos diretamente atribuíveis à aquisição devem ser contabilizados como despesa quando incorridos.

Se a combinação de negócios for realizada em estágios, o valor justo na data de aquisição da participação societária previamente detida no capital da adquirida é reavaliado a valor justo na data da aquisição, sendo os impactos reconhecidos na demonstração do resultado.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos, líquidos e os passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença deverá ser reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

4.23. Reclassificações

A Companhia e suas controladas realizaram algumas reclassificações nas demonstrações contábeis da Controladora e do consolidado apresentadas para fins de comparação, nas seguintes rubricas do balanço:

Depósitos Judiciais: Em atendimento ao CPC – Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Contábeis, os depósitos judiciais vinculados a provisões contingenciais registradas no passivo não circulante, nos montantes de R\$ 54.135 e R\$ 26.334 em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, respectivamente, no

Notas Explicativas

Consolidado, foram reclassificados da rubrica Provisões Contingenciais para Depósitos Judiciais.

Imobilizado em Operação: Foram reclassificados em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, os montantes de R\$ 11.986 e R\$ 5.374 da rubrica Imobilizado em Operação para Imobilizado em Andamento, para adequada apresentação dos saldos.

Juros sobre passivo atuarial: Foram reclassificados em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 os montantes de R\$ 21.289 e R\$ 15.764 da rubrica Despesas Administrativas para Despesas Financeiras, respectivamente, para adequada apresentação segundo a natureza da despesa.

Outras provisões: Foram reclassificados em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 o montante de R\$ 9.601 no consolidado da rubrica Outras Provisões p/ Contingências para Outras Provisões, respectivamente, para adequada apresentação segundo a natureza da despesa.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Caixa e bancos	188.662	346.092	63	39
Aplicações financeiras	3.134.417	3.448.664	38.158	49.672
	3.323.079	3.794.756	38.221	49.711

Em 31 de dezembro de 2011 estas aplicações eram remuneradas a taxas que variavam de 99,0% a 112,0% do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI") (em 31 de dezembro de 2010 99,0% a 114,0%), exceto para uma parcela em Operações Compromissadas que, por serem aplicações com liquidez diária, tinham remuneração de 50% do CDI.

O caixa e equivalentes de caixa foram classificados na categoria de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado e, portanto, foram mensurados de acordo com o critério descrito na Nota 4.3.1 item "a".

6. Contas a receber de clientes - Consolidado

	2011	2010
País	587.873	515.029
Exterior	503.516	371.196
Provisão para abatimentos	(58.357)	(47.717)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(26.425)	(24.001)
	1.006.607	814.507
Parcela classificada no ativo circulante	1.000.353	794.051
Parcela classificada no ativo não circulante	6.254	20.456

A controlada Suzano Papel e Celulose realiza transações de cessão de duplicatas com instituições financeiras, transferindo todos os riscos de crédito relacionados aos

Notas Explicativas

títulos a estas instituições. Quando da realização de transações desta natureza, os títulos são imediatamente baixados da posição do Contas a receber de clientes.

Para informações sobre os termos e condições envolvendo contas a receber de empresas controladas e outras partes relacionadas, consulte a Nota 10.

A composição dos saldos de contas a receber de clientes vencidos é como segue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valores vencidos:		
- Até dois meses	20.250	6.868
- De dois meses a seis meses	2.924	6.640
- Mais de seis meses	38.669	30.299
	<u>61.843</u>	<u>43.807</u>

A seguir estão demonstradas as movimentações da provisão para créditos de liquidação duvidosa no exercício:

Saldos em 31 de dezembro de 2009	(39.744)
Créditos provisionados	(28.652)
Créditos recuperados	753
Créditos baixados definitivamente da posição	43.742
Variação cambial	<u>(100)</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	(24.001)
Demais movimentações	(5.219)
Créditos provisionados	(5.093)
Créditos recuperados	1.600
Créditos baixados definitivamente da posição	6.518
Variação cambial	<u>(230)</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2011	<u>(26.425)</u>

O contas a receber de clientes foi classificado na categoria de ativos financeiros "empréstimos (concedidos) e recebíveis" e, portanto, foi mensurado de acordo com o descrito na Nota 4.3.1 item "b".

7. Estoques - Consolidado

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Produtos acabados	292.792	263.085
Produtos em elaboração	17.298	22.560
Matérias-primas	209.818	184.307
Materiais de manutenção e outros	231.940	206.696
Provisão para perda nos estoques	<u>(29.447)</u>	<u>(17.827)</u>
	<u>722.401</u>	<u>658.821</u>

Notas Explicativas**8. Imposto de renda e contribuição social*****Neutralidade para fins tributários da aplicação inicial da Lei nº 11.941/09***

A Companhia e suas controladas optaram pelo Regime Tributário de Transição (RTT) instituído pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica ("DIPJ") no ano de 2009, por meio do qual as apurações do IRPJ, da CSLL, da contribuição para o PIS e da COFINS, continuam a ser determinadas sobre os métodos e critérios contábeis definidos pela Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, vigentes em 31 de dezembro de 2007. O imposto de renda e a contribuição social diferidos, calculados sobre os ajustes decorrentes da adoção das novas práticas contábeis advindas da Lei nº 11.941/09 foram registrados nas demonstrações contábeis da Companhia, quando aplicáveis, em conformidade com o pronunciamento CPC 32 – Tributos sobre o lucro.

Imposto de renda e contribuição social a recuperar

	Consolidado	
	2011	2010
Contribuição Social a recuperar	24.268	1.967
Imposto de Renda a recuperar	69.444	36.362
	93.712	38.329

Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuíveis às diferenças temporárias e sobre os prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Notas Explicativas

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Imposto de renda				
Créditos sobre prejuízos fiscais	427.622	301.722	985	-
Créditos sobre diferenças temporárias:				
- Créditos sobre provisões	139.783	144.524	8.344	6.757
- Créditos sobre amortizações de ágios	17.618	28.526	-	-
Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	164.155	144.517	-	623
	749.178	619.289	9.329	7.380
Contribuição social				
Créditos sobre bases negativas da contribuição social	45.851	708	355	-
Créditos sobre diferenças temporárias:				
- Créditos sobre provisões	48.506	49.709	1.440	365
- Créditos sobre amortizações de ágios	6.343	10.270	-	-
Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	59.095	52.026	-	224
	159.795	112.713	1.795	589
Total ativo	908.973	732.002	11.124	7.969
Imposto de renda				
Débitos sobre depreciação acelerada incentivada	578.979	581.208	-	-
Débitos sobre amortização de ágio	80.564	53.709	-	-
Débitos sobre diferimento da variação cambial e monetária	75.480	75.880	75.480	75.880
Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis	471	449	-	-
Custos de reflorestamento	640	2.021	-	-
Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	1.503.472	1.433.384	-	-
	2.239.606	2.146.651	75.480	75.880
Contribuição social				
Débitos sobre amortização de ágio	29.003	19.335	-	-
Débitos sobre diferimento da variação cambial	27.173	27.317	27.173	27.317
Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis	255	242	-	-
Custos de reflorestamento	231	727	-	-
Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	541.249	516.021	-	-
	597.911	563.642	27.173	27.317
Total passivo	2.837.517	2.710.293	102.653	103.197
Total líquido ativo não circulante	685	26.946	-	-
Total líquido passivo não circulante	1.929.229	2.005.237	91.529	95.228

A composição do prejuízo fiscal acumulado e da base negativa da contribuição social da Companhia e de suas controladas está abaixo demonstrada:

	Consolidado	
	2011	2010
Prejuízos fiscais	1.723.569	1.220.011
Base negativa da contribuição social	519.341	17.784

De acordo com o CPC 32 – Tributos sobre o lucro, a controlada Suzano Papel e Celulose, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros determinada em estudo técnico aprovado pela Administração, reconheceu créditos tributários sobre as diferenças temporárias, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, que não possuem prazo prescricional.

A controladora e as controladas, baseadas nesses estudos técnicos de geração de lucros tributáveis futuros, estimam recuperar esses créditos tributários nos seguintes exercícios:

Notas Explicativas

	Consolidado
	2011
2012	58.700
2013	51.892
2014	58.176
2015	71.315
2016	98.035
2017	114.733
2018	127.222
2019	144.849
2020 em diante	184.051
	908.973

Incentivos fiscais

A controlada Suzano Papel e Celulose possui incentivos fiscais de redução de 75% do imposto de renda na unidade de Mucuri/BA com vencimento no término do ano calendário de 2011 para celulose (Linha 1) e 2012 para o papel, calculado com base no lucro da exploração, proporcionalmente à receita líquida de vendas desta Unidade.

Benefício idêntico foi obtido pela controlada Suzano Papel e Celulose para a Linha 2 desta unidade com prazo de fruição até o término do ano calendário de 2018.

A redução do imposto de renda, decorrente desse benefício, é contabilizada como uma redução da despesa de imposto de renda corrente no resultado do exercício. Todavia, ao final de cada exercício social, depois de apurado o lucro líquido, o valor da redução do imposto que foi auferido é alocado a uma reserva de capital, como destinação parcial do lucro líquido apurado, cumprindo assim a disposição legal de não distribuir esse valor.

A unidade de Mucuri/BA encontra-se na área de atuação da Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste ("SUDENE"), em microregião menos desenvolvida e possui a faculdade de proceder à depreciação acelerada incentivada para bens adquiridos a partir de 1º de janeiro de 2006.

A controlada Suzano Papel e Celulose realizou o benefício da depreciação acelerada incentivada a qual consiste na depreciação integral no ano de aquisição dos bens, representando uma exclusão do lucro líquido para a determinação do lucro real (tributável), feita através do Livro de Apuração do Lucro Real ("LALUR"), não alterando, no entanto, a despesa de depreciação a ser registrada no resultado do exercício, quando do início das atividades do projeto expansão, com base na vida útil estimada dos bens.

A depreciação acelerada incentivada representa diferimento do pagamento do imposto de renda (não alcança a CSLL) pelo tempo de vida útil do bem, devendo a depreciação contabilizada desses bens nos anos subsequentes serem adicionadas ao lucro tributável.

Notas Explicativas**Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social**

A reconciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais nominais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social registrada no resultado está demonstrada abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(97.776)	894.744	9.125	233.687
Exclusão do resultado da equivalência patrimonial	-	-	(46.705)	(231.611)
Exclusão da perda na variação de participação em controlada	-	3.724	-	3.724
Lucro após exclusões	(97.776)	898.468	(37.580)	5.800
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal de 34%	33.244	(305.479)	12.777	(1.972)
Tributação de lucros de controladas no exterior	-	-	-	(1.788)
Efeito cambial de conversão das demonstrações contábeis de controladas no exterior	(13.627)	36.543	-	-
Efeitos fiscais sobre os ajustes da Lei 11.941/09 e IFRS	30.511	-	-	-
Ganho na aquisição Conpacel/KSR	57.694	-	-	-
Juros sobre capital próprio	31.758	70.529	(882)	(46)
Incentivos fiscais - redução SUDENE	-	30.067	-	-
Incentivos fiscais - Inovação Tecnológica	7.247	4.722	-	-
Reembolso de impostos	-	4.623	-	4.623
Efeito da redução SUDENE sobre o cálculo de diferenças temporárias	-	34.595	-	-
Outros	(11.020)	(6.284)	(3.831)	(796)
Imposto de renda e contribuição social - corrente	(8.312)	(130.955)	-	(3.515)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	144.119	271	8.064	3.536
Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	135.807	(130.684)	8.064	21
Alíquota efetiva	-	14,6%	-	0,0%

Em 31 de dezembro de 2011, a posição da controladora e consolidada apresentaram prejuízo fiscal.

9. Demais Impostos a Recuperar - Consolidado

	2011	2010
PIS e COFINS a compensar	143.324	119.251
ICMS a compensar	145.039	123.547
Provisão para perda de ICMS	(9.395)	(8.032)
Outros impostos e contribuições	15.795	9.320
	294.763	244.086
Parcela classificada no ativo circulante	179.287	147.976
Parcela classificada no ativo não circulante	115.476	96.110

Notas Explicativas

PIS e COFINS

O montante de PIS e COFINS refere-se substancialmente a créditos sobre serviços e aquisição de ativo imobilizado do projeto de expansão da unidade de Mucuri – BA da controlada Suzano Papel e Celulose, cujo creditamento é baseado no prazo de depreciação desses ativos.

Em 2 de agosto de 2011, através da Medida Provisória nr. 540/2011, os créditos gerados pela aquisição de máquinas e equipamentos novos no mercado interno ou importados sofreram alteração na sistemática de sua utilização. Os créditos gerados na aquisição desses ativos serão compensados em 11 parcelas mensais e sucessivas, sendo gradativamente reduzido o número de parcelas para compensação até Julho/2012 quando o crédito estará disponível para compensação no próprio mês da aquisição. Os saldos existentes na entrada em vigor desta medida serão compensados conforme estabelecido pela legislação anterior.

A controlada Suzano Papel e Celulose realizará tais créditos, com débitos advindos das atividades comerciais e através da compensação com outros impostos federais.

ICMS

Em 31 de dezembro de 2011, o montante de R\$ 78.294 da unidade de Mucuri - BA (em 31 de dezembro de 2010, o montante de R\$ 66.932), deve-se basicamente pelo não aproveitamento de créditos nas saídas de exportação de celulose e de papel, isentas de tributação. Para a realização desses créditos a controlada Suzano Papel e Celulose solicita processo de fiscalização e homologação pela Secretaria da Fazenda do Estado da Bahia, sendo que já se encontram homologados por este órgão o montante de R\$ 37.901. Os montantes homologados podem ser utilizados para compensações autorizadas pelo Regulamento do ICMS da Bahia ou negociados em mercado ativo, para o qual o deságio médio esperado é de aproximadamente 12% sobre o valor do crédito. A controlada Suzano Papel e Celulose constituiu provisão para perda parcial desses créditos no montante de R\$ 9.395 (em 31 de dezembro de 2010, o montante de R\$ 8.032).

Notas Explicativas

10. Partes relacionadas

Saldo patrimonial e transações no exercício findo em 31 de dezembro de 2011

	Ativo		Passivo		31/12/2011
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante	Receitas (despesas)
Consolidado					
Central Distribuidora de Papéis Ltda.	714	-	13.632 (1)	-	54.964 (2)
Agaprint Indl. Coml. Ltda.	3.756	-	4.047 (1)	-	29.024 (2)
Mabex Representações e Participações Ltda.	-	-	-	-	(1.421)
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	-	-	-	-	(3.772) (3)
Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A.	-	-	-	-	(277)
Taba Consultores Associados Ltda.	-	-	-	-	(642)
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	-	-	-	-	(1.573)
Acionistas	-	-	-	450.326 (7)	-
	4.470	-	17.679	450.326	76.303
Controladora					
Suzano Papel e Celulose S.A.	-	455.748 (8)	23.842 (4)	-	43.228 (5)
Nemopar S.A.	-	-	-	300.128 (6)	(33.536) (6)
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.	-	-	-	-	249 (5)
Mabex Representações e Participações Ltda.	-	-	-	-	(850)
Premesa S.A.	-	15.000 (7)	1.294 (4)	-	-
Taba Consultores Associados Ltda.	-	-	-	-	(642)
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	-	-	-	-	(1.573)
Acionistas	-	-	-	450.326 (7)	-
	-	470.748	25.136	750.454	6.876

Saldo patrimonial e transações no exercício findo em 31 de dezembro de 2010

	Ativo		Passivo		31/12/2010
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante	Receitas (despesas)
Consolidado					
Central Distribuidora de Papéis Ltda.	101	-	13.991 (1)	-	62.641 (2)
Agaprint Indl. Coml. Ltda.	297	-	13.501 (1)	-	29.832 (2)
Nova Mercante de Papéis Ltda.	1.242	-	-	-	1.046 (2)
Mabex Representações e Participações Ltda.	-	-	-	-	(1.825)
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	-	-	-	-	(4.350) (3)
Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A.	-	-	-	-	(268)
Taba Consultores Associados Ltda.	-	-	-	-	(623)
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	-	-	-	-	(1.253)
	1.640	-	27.492	-	85.200
Controladora					
Suzano Papel e Celulose S.A.	40.928 (4)	659	-	-	19.265 (5)
IPLF Holding S.A.	-	16	-	-	-
Nemopar S.A.	-	-	-	266.592 (6)	7.602 (6)
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.	-	-	-	-	303 (5)
Mabex Representações e Participações Ltda.	-	-	-	-	(857)
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	-	-	-	-	(321) (3)
Premesa S.A.	-	15.000 (7)	-	-	-
Taba Consultores Associados Ltda.	-	-	-	-	(623)
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	-	-	-	-	(1.253)
Acionistas	-	-	38.757 (4)	-	-
	40.928	15.675	38.757	266.592	24.116

1) Refere-se a operações de vender que estão classificadas como financiamentos e empréstimos (Nota 18);

2) Refere-se a operações comerciais de venda de papel e celulose;

3) Despesas com plano de previdência privada complementar de contribuição definida para atender os colaboradores da Companhia;

4) Refere-se a dividendos e juros sobre capital próprio;

5) Refere-se substancialmente à avais e fianças sobre garantias prestadas em favor de tais partes relacionadas, juros e ipca sobre as debêntures conversíveis em ações da controlada Suzano Papel e Celulose;

Notas Explicativas

- 6) Empréstimo da controlada Nemopar S.A. – variação cambial do dólar norte americano, com vencimento em 31 de dezembro de 2020;
7) Adiantamento para futuro aumento de capital;
8) R\$ 454.400 refere-se a instrumento financeiro derivativo, proveniente da aquisição de debêntures conversíveis em ações da controlada Suzano Papel e Celulose (vide nota 12).

As transações com partes relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado.

Remuneração de administradores

As despesas referentes à remuneração do pessoal-chave da Administração da Companhia e de suas controladas, reconhecidas no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2011, totalizaram R\$ 24.849 na controladora e R\$ 71.478 no consolidado (R\$ 15.231 e R\$ 57.648, respectivamente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2010). As informações sobre a parcela da remuneração baseada em ações encontram-se na Nota 23.

11. Créditos a receber de precatório por ação indenizatória

Em 01 de Julho de 1987, a Companhia Santista de Papel, uma das empresas do antigo grupo Ripasa (transformada em Conpacel) ajuizou Ação Indenizatória por Desapropriação Indireta, visando a obter indenização em virtude de imóvel de sua propriedade ter sido declarado como área de utilidade pública (imóvel atingido pelo Parque Estadual da Serra do Mar). Em 02 de dezembro de 2004, o processo transitou em julgado com ganho de causa para a Companhia que, inclusive, efetuou a baixa contábil do ativo.

Em 28 de janeiro de 2008, a 2ª. Vara de Cubatão expediu ofício ao Presidente do Tribunal de Justiça para requerer a adoção das providências necessárias à requisição da importância em favor da controlada Suzano Papel e Celulose, através da emissão de precatório a ser liquidado em 10 (dez) parcelas anuais, iguais e sucessivas (2010 a 2019), parcelas estas devidamente atualizadas pelos índices fixados na respectiva decisão judicial. Em 20 de abril de 2010 a Suzano Papel e Celulose efetuou o levantamento da primeira parcela que estava depositada judicialmente, sendo que o pagamento das demais parcelas continua a ser demandado nos autos da respectiva Ação Indenizatória.

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo desse recebível é de R\$ 56.721 registrado no ativo não circulante (R\$ 56.512 em 31 de dezembro de 2010).

12. Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado - Debêntures

Em 7 de junho de 2011, a Companhia adquiriu 405.862 debêntures mandatoriamente conversíveis em ações, emitidas pela controlada Suzano Papel e Celulose (nota 19).

A controlada efetuou a separação entre o componente de patrimônio líquido e passivo das debêntures conforme previsto pelo IAS 32 (CPC 39).

Notas Explicativas

Entretanto, essa classificação é válida somente para o emissor do instrumento financeiro. No caso da Suzano Holding, o componente de patrimônio líquido da controlada é tratado nas demonstrações contábeis individuais da controladora como um instrumento financeiro derivativo, em conformidade com o IAS 39 (CPC 38), sendo classificado como um ativo financeiro mensurado ao valor justo por meio do resultado. Quando da conversão mandatória dessas debêntures em ações, referido instrumento financeiro será reclassificado para o grupo de investimentos.

Ao efetuar a mensuração pelo valor justo, a Companhia apurou uma perda de R\$ 258.942 que, se lançada ao resultado do exercício, geraria uma diferença do resultado da controladora em relação ao resultado consolidado.

Para ficar em conformidade com o CPC 43 R1, que prevê diferença entre o resultado da controladora e do consolidado somente para os casos de ativo diferido e investimento tratado ao custo, a Companhia registrou o efeito de R\$ 258.942 como perdas não realizadas (reduzora do ativo não circulante) das demonstrações contábeis da controladora.

13. Aquisição de Investimento e Ativos Líquidos - Consolidado

Aquisição de Investimento - FuturaGene

Em 13 de julho de 2010, a controlada Suzano Papel e Celulose através de sua subsidiária Suzano Trading, obteve autorizações das autoridades competentes do Reino Unido para a aquisição do total das ações remanescentes do capital social da FuturaGene, quando ocorreu a transferência do controle da FuturaGene. O capital social era composto por 59.792.240 ações ordinárias das quais a Suzano Trading já detinha 4.374.624 ações ordinárias, o equivalente a 7,32% de participação. A operação de aquisição da participação remanescente foi liquidada em 19 de julho de 2010, pelo montante de R\$ 147.902.

Na data da aquisição do controle, o valor contábil dos ativos e passivos adquiridos estão abaixo apresentados sendo apurado um ágio inicial de R\$ 135.859:

ATIVO	30/6/2010	PASSIVO	30/6/2010
Circulante	5.742	Circulante	4.164
Caixa e equivalentes de caixa	4.606	Fornecedores	552
Outras contras a receber	904	Salários e encargos	61
Impostos a recuperar	57	Contas a pagar	3.303
Despesas antecipadas	175	Imposto de renda e contribuição social	248
Imobilizado	355	Patrimônio líquido	1.933
TOTAL	6.097	TOTAL	6.097

Notas Explicativas

A controlada Suzano Papel e Celulose, para atendimento do CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios contratou avaliadores externos independentes para identificação e avaliação dos ativos e passivos ao seu valor justo.

A FuturaGene possui acordos que lhe garantem exclusividade para comercializar produtos cujos direitos sob as patentes pertençam à Universidades e Institutos de Pesquisa (tecnologia licenciada), os quais trarão benefícios econômicos para a empresa. Pesquisas em estágio inicial de desenvolvimento não foram avaliadas devido ao alto grau de incertezas envolvido.

Os ativos intangíveis identificados e reconhecidos atenderam aos critérios de reconhecimento estabelecidos no CPC 04 (R1) – Ativo Intangível e estão sendo amortizados desde a data de aquisição do controle, com base nas respectivas vidas úteis estimadas e estão apresentados na Nota 17.

A Futuragene é uma empresa pioneira na pesquisa e desenvolvimento de biotecnologia direcionada para os mercados de culturas florestais e biocombustíveis, entre outros. Dentre as tecnologias da Futuragene em fase mais adiantada, estão as técnicas para o incremento da produtividade florestal voltada à produção sustentável de madeira para o processo industrial.

A Administração da controlada Suzano Papel e Celulose acredita que esta transação possibilitará a continuidade do desenvolvimento das tecnologias integrantes do portfólio atual da Futuragene e que a combinação das competências e tecnologias das duas empresas possibilitará a obtenção de sinergias nos esforços de pesquisa e desenvolvimento florestal, que está entre os principais fatores de competitividade da controlada Suzano Papel e Celulose nos mercados de celulose e papel.

O valor investido na FuturaGene envolve riscos e incertezas que não estão só sob a gerência da controlada Suzano Papel e Celulose mas que são inerentes as atividades desenvolvidas pela investida. Estes riscos e incertezas decorrem de novas tecnologias, mercado, testes biotecnológicos para fins de comprovação dos benefícios esperados e a regulamentação dessas patentes nos países onde serão comercializadas. Portanto, os resultados a serem auferidos por esta empresa podem ser diferentes daqueles atualmente esperados.

Abaixo demonstramos a Alocação do Preço Pago:

	<u>R\$</u>
Patrimônio líquido adquirido em 30/6/2010	1.933
Valor justo dos ativos adquiridos	<u>156.752</u>
Total dos ativos adquiridos a valor justo	158.685
Contraprestação total transferida pela aquisição	<u>151.306</u>
Ganho na aquisição do investimento	<u><u>7.379</u></u>

O montante apurado de ganho e a amortização acumulada desde a data de aquisição do controle reconhecidos no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2011 na rubrica de “Outras Receitas e Despesas Operacionais”. O detalhamento dos ativos adquiridos está demonstrado na Nota 16.

Notas Explicativas**Aquisição de Ativos Líquidos do Conpacel e KSR**

A controlada Suzano Papel e Celulose concluiu a aquisição da participação detida pela Fibria nos ativos líquidos do Conpacel e da KSR realizada em 31 de janeiro e 28 de fevereiro de 2011, respectivamente, que compreendem 50% da fábrica de papel e celulose em Limeira, terras próprias e plantio próprio e arrendado do Conpacel e 100% das operações de distribuição de papel KSR.

Esta aquisição reafirma a estratégia da controlada Suzano Papel e Celulose em (i) contar sempre com ativos competitivos para disputar e se consolidar na liderança regional de papéis de imprimir e escrever; (ii) maximizar a rentabilidade de suas operações de papel; (iii) ampliar sua plataforma de distribuição regional de papel; e (iv) expandir seu negócio de celulose de mercado.

Apresentamos abaixo os saldos contábeis dos ativos totais líquidos adquiridos do Conpacel e KSR nas datas em que a controlada Suzano Papel e Celulose assumiu o controle:

ATIVO	CONPACEL	KSR	TOTAL	PASSIVO	CONPACEL	KSR	TOTAL
	31/1/2011	28/2/2011			31/1/2011	28/2/2011	
Circulante	73.860	90.791	164.651	Circulante	45.955	22.022	67.977
Contas a receber	-	42.635	42.635	Fornecedores	24.981	17.067	42.048
Estoques	71.926	42.545	114.471	Impostos e Taxas	2.542	-	2.542
Impostos a compensar	-	4.554	4.554	Salários e Encargos	11.674	997	12.671
Outras contas a receber	1.044	67	1.111	Contas a Pagar	6.758	3.958	10.716
Despesas Antecipadas	890	990	1.880				
Não circulante	1.120.928	2.489	1.123.417	Acervo líquido adquirido	1.148.833	71.258	1.220.091
Créditos por Fomento	15.028	-	15.028				
Imobilizado	1.102.478	2.489	1.104.967				
Intangível	3.422	-	3.422				
TOTAL	1.194.788	93.280	1.288.068	TOTAL	1.194.788	93.280	1.288.068

A controlada Suzano Papel e Celulose, para determinação do tratamento contábil desta transação de aquisição de acervos líquidos utilizou orientações do CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios e, considerando os seguintes fatores: i) o negócio de distribuição de papel da KSR é complementar ao de fabricação de papel e celulose do Conpacel, uma vez que este não possui estrutura comercial de vendas próprio; ii) o processo de negociação desses ativos foi conduzido de forma conjunta pela administração das empresas; e iii) os negócios de distribuição de papel da KSR seriam fortemente impactados quando desvinculados dos produtos fabricados pelo Conpacel, concluiu com base na nossa análise que se trata de uma única transação do segmento de papel da controlada Suzano Papel e Celulose de aquisição de ativos líquidos e que constitui-se uma combinação de negócios, conforme estabelecido pela norma contábil acima mencionada.

Nesta transação foram apurados ganhos contábeis na alocação do preço pago e ganho sobre a participação anteriormente detida devido a utilização do conceito de valor justo de ativos e passivos assumidos, mensurados sob a perspectiva de um participante de Mercado, conforme determinado no CPC 15 (R1). O tratamento fiscal para os acervos líquidos adquiridos do Conpacel e KSR é de compra de estabelecimento e, por isso, a controlada Suzano Papel e Celulose atribuiu a diferença

Notas Explicativas

entre o valor efetivamente pago e os acervos líquidos assumidos com valores contábeis históricos à determinados bens do ativo imobilizado, cujas depreciações futuras serão dedutíveis e fundamentam os ganhos apurados. Os ativos imobilizados anteriormente detidos no Conpacel, tiveram um novo custo atribuído de acordo com o CPC 37 (R1) e ICPC 10 na adoção das IFRS mas não produzem o benefício da dedutibilidade fiscal da depreciação devido a opção pelo RTT feita pela controlada Suzano Papel e Celulose.

Com esta transação a controlada Suzano Papel e Celulose assumiu o controle sobre estes negócios e, por isso, aplicou os procedimentos previstos no CPC 15 (R1) para combinação de negócios realizada em estágios. A apuração do ágio ou ganho na alocação do preço pago, quando a combinação de negócios é realizada em estágios, é calculado conforme abaixo:

Montante pago pela aquisição do controle	1.509.031
Valor justo da parcela de ativos detida antes do controle	<u>1.457.811</u>
Total pago	2.966.842
Valor justo dos ativos totais ¹	3.005.904
Ganho por compra vantajosa	<u><u>39.062</u></u>

¹ Para determinação do valor justo, a controlada Suzano Papel e Celulose contratou especialistas independentes para identificação e mensuração dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos.

Conforme determinado pela norma, no caso de um ganho na alocação do preço pago, a entidade deve revisar todas as premissas utilizadas e mensurações realizadas para certificar-se do ganho apurado. A controlada Suzano Papel e Celulose, realizou os procedimentos determinados pela norma, analisando os laudos dos especialistas externos e independentes aos especialistas internos da controlada Suzano Papel e Celulose, concluindo que os valores apresentados foram adequadamente mensurados. O ganho apurado representa 1,32% do total do investimento e foi reconhecido na rubrica de Outras Receitas Operacionais (Nota 28).

Adicionalmente, para transações de combinação de negócios realizada em estágios a norma estabelece que o adquirente deve apurar o ganho ou perda da parcela anteriormente detida (50%) do Conpacel, comparando o valor contábil com o valor justo desse ativos na data da aquisição, o qual está abaixo apresentado:

Valor justo da parcela de ativos detida antes do controle	1.457.811
Valor contábil da parcela de ativos anteriormente detida	<u>1.376.335</u>
Ganho sobre a participação anterior	<u><u>81.476</u></u>

O valor contábil da parcela de ativos líquidos anteriormente detida é composto pelos valores registrados no Conpacel acrescidos dos ajustes da adoção inicial das IFRS, sendo o principal deles o de atribuição de um novo custo ("Deemed Cost") a

Notas Explicativas

determinados ativos do imobilizado, líquido da depreciação e exaustão. O valor justo destes ativos líquidos, na data da aquisição, considera todos os ativos e passivos identificados e mensurados nesta mesma data.

Os ativos intangíveis identificados e reconhecidos atenderam aos critérios de reconhecimento estabelecidos no CPC 04 (R1) – Ativo Intangível e estão sendo amortizados desde a data de aquisição do controle, com base nas respectivas vidas úteis estimadas e estão apresentados na Nota 17.

Os principais ajustes decorrentes da atribuição do valor justo e do reconhecimento de passivos assumidos, estão abaixo apresentados:

Acervo líquido total inicial ao custo	1.220.091
Ativos intangíveis (Relacionamento com Clientes)	22.617
Ajuste ao valor justo sobre determinados bens do imobilizado	2.233.389
Passivo atuarial	(22.558)
Arrendamento Mercantil	(37.544)
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	72.363
Outros passivos	(4.462)
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre a base tributária dos ajustes	(477.992)
Acervo líquido total ao valor justo	3.005.904

14. Investimentos

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Participação em empresas controladas	-	-	2.983.378	2.978.275
Deságios	(500)	(500)	(500)	(500)
Outros investimentos	3.839	2.160	144	144
	<u>3.339</u>	<u>1.660</u>	<u>2.983.022</u>	<u>2.977.919</u>

Notas Explicativas

Posição e movimentação dos investimentos em controladas :

	Suzano Papel e Celulose S.A.	Nemopar Investimentos Ltd.	Nemopar S.A.	Premesa S.A.	Nemonorte Imóveis e Part. Ltda.	Total
	(1)		(2)			
a) Participação no capital em 31 de dezembro de 2011						
Quantidade de ações ou cotas possuídas						
Ações ordinárias	123.240.831	-	3.952.446.864	20.970.216	-	
Ações preferenciais	697.835	-	-	39.798.120	-	
Cotas	-	-	-	-	136.911	
Capital votante	92,49%	-	100,00%	99,51%	83,33%	
Capital total	31,14%	-	100,00%	96,31%	83,33%	
b) Informações das controladas em 31 de dezembro de 2011						
Capital social	3.445.569	-	372.507	19.500	246	
Patrimônio líquido	9.673.549	-	300.128	24.498	1.720	
Resultado do exercício	29.891	-	-	5.649	316	
c) Investimentos						
Saldos em 31 de dezembro de 2009	2.435.941	326.628	-	14.752	959	2.778.280
Perda na variação de participação	(4.374)	-	-	-	-	(4.374)
Complemento de dividendos recebidos	(3)	-	-	-	-	(3)
Aquisição (3)	73.103	-	-	-	-	73.103
Redução de capital	-	(7.169)	-	-	-	(7.169)
Dividendos e Juros sobre capital próprio	(60.486)	(45.329)	-	-	-	(105.815)
Equivalência patrimonial	234.242	(7.539)	-	4.697	211	231.611
Efeitos decorrentes das novas práticas contábeis	12.642	-	-	-	-	12.642
Saldos em 31 de dezembro de 2010	2.691.065	266.591	-	19.449	1.170	2.978.275
Equivalência patrimonial	7.465	(12.559)	46.096	5.440	263	46.705
Dissolução de sociedade (4)	-	(254.032)	254.032	-	-	-
Dividendos e Juros sobre capital próprio	(28.050)	-	-	(1.294)	-	(29.344)
Ajuste de avaliação patrimonial em empresa controlada	(12.258)	-	-	-	-	(12.258)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	2.658.222	-	300.128	23.595	1.433	2.983.378

(1) Última cotação em bolsa por ação preferencial "A" nominativa – R\$ 6,74 em 29 de dezembro de 2011;

(2) Empresa constituída no Uruguai, que detém o empréstimo mencionado na nota 10;

(3) Aquisição de 5.263.014 ações ON, conforme contrato particular de promessa de subscrição de debêntures conversíveis da 4ª emissão da Suzano Papel e Celulose, cláusula 10.1, em que o BANDESPAR tem a obrigação de vender e a Companhia tem a obrigação de comprar as ações ordinárias decorrentes da conversão;

(4) Dissolução da Nemopar Investimentos Ltd em 22 de junho de 2011.

15. Ativos biológicos

A determinação de um valor justo para os ativos biológicos florestais constitui-se num exercício de julgamento e estimativa complexo que requer entendimento do negócio da controlada Suzano Papel e Celulose, da utilização desse ativo no processo produtivo, das oportunidades e restrições de uso da madeira e, ainda, do ciclo de formação e crescimento da floresta.

O volume de madeira negociado no mercado pela controlada Suzano Papel e Celulose não é suficiente para representar, adequadamente, o preço da madeira de eucalipto no mercado para fins de determinação do valor justo (*fair value*) das florestas.

A controlada Suzano Papel e Celulose, para determinação do valor justo dos seus ativos levou em consideração todos custos compreendendo implantação, reforma e manutenção líquidos dos impostos pagos à terceiros. O preço foi formado

Notas Explicativas

considerando o critério de custo mais margem (*cost plus*).

A avaliação das florestas de eucalipto foi realizada através do método do *Income Approach*, baseado no fluxo de caixa futuro descontado a valor presente, para refletir o modelo econômico de uma unidade de negócio exclusiva de plantio de madeira de eucalipto.

No fluxo de caixa futuro descontado a valor presente, as projeções dos fluxos esperados pela expectativa de produção de madeira em pé com casca, existente na data-base dos balanços, consideraram um ciclo médio de formação da floresta de 7 anos, produtividade média obtida pelo Incremento Médio Anual ("IMA") de 41,6 m³ / hectare e os custos de formação florestal até o momento apropriado de corte da madeira em pé (ponto de colheita, ou seja, ativos maduros). O preço líquido médio de venda considerado foi de R\$ 58,72 / m³ (R\$ 44,40 em 2010). A taxa de desconto utilizada foi de 11,5% antes do imposto de renda.

O valor justo do ativo biológico é calculado anualmente. Os efeitos da atualização são registrados na rubrica de outras receitas operacionais e sua realização mensal, através da exaustão, na rubrica de custo dos produtos vendidos. A controlada Suzano Papel e Celulose não possui Ativos Biológicos dados em garantia nas datas destas demonstrações contábeis.

A seguir demonstramos a movimentação dos saldos dos ativos biológicos:

	Consolidado	
	2011	2010
Saldo inicial	1.811.094	1.588.945
Adições	561.601 (1)	396.469
Acervo da aquisição do Conpacel	212.976	-
Cortes efetuados no exercício	(199.744)	(177.721)
Ganho na atualização do valor justo	20.458	28.131
Transferências	5.385	2.210
Outras baixas	(5.175)	(26.940)
Saldo final	2.406.595	1.811.094

1) No processo de consolidação de balanços foram eliminados os custos com arrendamento de terras na formação florestal gastos com controladas.

16. Imobilizado – Consolidado

Os detalhes do ativo imobilizado da Companhia e suas controladas estão demonstrados no quadro abaixo:

Notas Explicativas

	Edificações	Máquinas e Equipamentos	Outros Ativos	Terrenos e Fazendas	Obras em Andamento	Total
Taxa média anual de depreciação	2,32%	4,70%	14,62%	-	-	-
Custo						
Saldos em 31 de dezembro de 2009	1.454.559	9.793.778	467.037	3.083.531	31.915	14.830.820
Adições	7	21.753	8.412	37.200	139.260	206.632
Transferências	8.614	40.890	3.787	(1.423)	(53.316)	(1.448)
Baixas	(3.967)	(13.339)	(3.116)	(12.478)	-	(32.900)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	1.459.213	9.843.082	476.120	3.106.830	117.859	15.003.104
Transferências	43.738	130.419	16.236	590	(190.983)	-
Acervo líquido da aquisição do Conpacel	237.664	671.469	5.425	592.355	15.731	1.522.644
Acervo líquido da aquisição da KSR	7.294	27	662	5.346	-	13.329
Adições	(b) 50	22.977	17.926	177.188	898.112	1.116.253
Baixas	(a) (7.928)	(553.040)	(81.032)	2.533	-	(639.467)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	1.740.031	10.114.934	435.337	3.884.842	840.719	17.015.863
Depreciações, amortizações e exaustões						
Saldos em 31 de dezembro de 2009	(422.285)	(3.088.010)	(214.577)	-	-	(3.724.872)
Transferências	-	13	267	-	-	280
Baixas	2.792	12.538	2.258	-	-	17.588
Depreciações, amortizações e exaustões	(22.112)	(311.293)	(23.184)	-	-	(356.589)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	(441.605)	(3.386.752)	(235.236)	-	-	(4.063.593)
Transferências	7	(7)	-	-	-	-
Baixas	(a) 6.137	464.373	79.880	-	-	550.390
Depreciações, amortizações e exaustões	(42.833)	(362.537)	(25.020)	-	-	(430.390)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	(478.294)	(3.284.923)	(180.376)	-	-	(3.943.593)
Valor residual						
Saldos em 31 de dezembro de 2011	1.261.737	6.830.011	254.961	3.884.842	840.719	13.072.270
Saldos em 31 de dezembro de 2010	1.017.608	6.456.330	240.884	3.106.830	117.859	10.939.511

(a) Os valores de baixas inclui, além das baixas por alienação, baixa por obsolescência e sucateamento, o ajuste de valor justo dos ativos anteriormente detidos pela controlada Suzano Papel e Celulose no Conpacel na data da aquisição do controle por conta da aplicação do critério de aquisição em estágios previsto no CPC 15 (R1) (Nota 13).

(b) As adições em Obras em Andamento referem-se substancialmente à construção da fábrica de celulose no Maranhão.

A classe de máquinas e equipamentos considera os montantes reconhecidos a título de arrendamento mercantil financeiro descritos na Nota 18.

Em 31 de dezembro de 2011 os outros ativos do consolidado referem-se, substancialmente, às turbinas do Complexo Energético Amador Aguiar, no montante de R\$ 192.880 (R\$ 194.703 em 31 de dezembro de 2010).

Em 31 de dezembro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas possuíam bens do imobilizado dados como garantia em operações de empréstimos e processos judiciais, no montante de R\$ 4.013.090 (R\$ 3.921.173 em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas

Em 31 de dezembro de 2011, foram capitalizados juros no montante de R\$ 4.275 referentes aos recursos utilizados para investimentos na construção da nova fábrica da controlada Suzano Papel e Celulose no Maranhão. O valor calculado considerada as captações líquidas das aplicações.

17. Intangível – Ágios - Consolidado

Os ágios foram amortizados linearmente desde a data de aquisição de cada controlada até 31 de dezembro de 2008. A partir daquela data, os saldos residuais são objeto de teste anual de recuperação do valor contábil.

Em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, o saldo residual do ágio sobre a investida B.L.D.S.P.E. Celulose e Papel S.A (atual unidade Embu, incorporada pela controlada Suzano Papel e Celulose em agosto de 2007) totaliza o montante de R\$ 34.047.

Durante 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose adquiriu a Paineiras Logística e Transporte Ltda, empresa em fase de pré-operacional, apurando um ágio no montante de R\$ 10.

Ativos intangíveis identificados em processo de combinação de negócios

	<u>Metodologia de Avaliação (1)</u>	<u>Vida útil (anos)</u>	<u>Valor Justo</u>
Futuragene			
Acordos de Pesquisa e Desenvolvimento	Método da Renda	18.8	153.316
Outros Contratos de Licença	Método da Renda	11.8	3.436
Conpacel e KSR			
Relacionamento com Clientes	Método da Renda	5	22.617
			179.369

- (1) Este método baseia-se no valor dos fluxos de caixa que o ativo deverá gerar no futuro, no decorrer de sua vida útil remanescente. Sua aplicação consiste de diversas etapas. Primeiro, projetam-se os fluxos de caixa que o ativo deverá gerar, o que envolve uma análise de dados financeiros e entrevistas com os integrantes da área operacional para estimar as receitas e despesas futuras da empresa. Em seguida, descontam-se os fluxos de caixa a valor presente através da aplicação de uma taxa de retorno que reflita o valor do dinheiro ao longo do tempo e o risco do ativo. O valor justo será então igual à soma do valor dos fluxos de caixa projetados ao do valor residual, ambos descontados a valor presente, ao final do período projetivo.

Em 31 de dezembro de 2011 o saldo desses ativos é de R\$ 164.499 líquido da amortização acumulada e da variação cambial nos montantes de R\$ 12.912 e R\$ 1.958 respectivamente.

Notas Explicativas

18. Financiamentos e empréstimos – Consolidado

	Indexador		Taxa média anual de juros em 31.12.11	2011	2010
CONSOLIDADO					
Controlada direta Suzano Papel e Celulose S.A. - Consolidado					
Imobilizado:					
BNDES - Finem	TJLP (1) (2)		8,32%	1.913.674	1.914.007
BNDES - Finem	Cesta de moedas (2)		5,77%	587.237	299.644
BNDES - Finame	TJLP (1) (2)		4,69%	5.430	7.123
BNDES - Finame	Cesta de moedas		6,39%	8	60
BNDES - Automático	TJLP (1) (2)		9,30%	1.044	2.832
BNDES - Automático	Cesta de moedas		6,39%	117	282
FNE - BNB	Taxa pré-fixada (2)		8,50%	111.887	129.906
FINEP	Taxa pré-fixada (2)		4,75%	41.818	34.679
Crédito rural	CDI / Taxa Fixa		8,03%	31.563	41.266
Arrendamento financeiro mercantil	CDI / US\$		10,98%	86.385	65.469
Capital de giro:					
Financiamentos de exportações	US\$ (3)		3,79%	2.338.378	1.725.225
Financiamentos de importações	US\$ (4)		1,26%	186.848	287.159
Nordic Investment Bank	US\$ (5)		5,74%	73.337	74.454
Nota de crédito de exportação	CDI		11,26%	974.819	348.060
Nota de crédito de exportação	US\$		3,61%	65.765	51.547
BNDES - EXIM	TJLP (1)		9,72%	114.972	308.159
Senior Notes	Taxa fixa (6)		5,88%	1.222.627	1.072.490
Desconto de duplicatas - Vendor				119.855	155.593
Outros				12.341	13.604
Companhia					
Investimento:					
BNDESPAR	TJLP		4,50%	59.904	72.248
				7.948.009	6.603.807
Parcela circulante (inclui juros a pagar)				2.154.322	1.352.471
Passivo não circulante				5.793.687	5.251.336

Os financiamentos e empréstimos consolidados não circulantes vencem como segue:

	2011	2010
2012	-	1.299.444
2013	1.097.063	1.023.824
2014	639.863	520.510
2015	676.755	439.521
2016	676.263	415.250
2017	366.128	242.471
2018	576.787	179.767
2019	257.173	69.927
2020 em diante	1.503.655	1.060.622
	5.793.687	5.251.336

1) Termo de capitalização correspondente ao que exceder a 6% da taxa de juros de longo prazo (TJLP) divulgada pelo Banco Central.

2) Os financiamentos e empréstimos estão garantidos, conforme o caso, por (i) hipotecas da fábrica; (ii) propriedades rurais; (iii) alienação fiduciária de bens objeto dos financiamentos; (iv) aval de acionistas e (v) fiança bancária.

Notas Explicativas

3) A controlada Suzano Papel e Celulose, através de sua subsidiária Suzano Trading, assinou um contrato de financiamento junto ao Banco WestLB AG, no valor de US\$ 50 milhões, com o objetivo de financiar exportações. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, sendo que a controlada Suzano Papel e Celulose obteve a concordância preventiva do banco para o aumento, neste exercício findo, do limite para a razão entre a dívida líquida consolidada e o Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortizações consolidado ("EBITDA"). Desta forma, as cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem puderam ser cumpridas na data destas demonstrações contábeis.

4) A controlada Suzano Papel e Celulose assinou um contrato de financiamento junto aos Bancos BNP Paribas e Société Générale, na proporção de 50% para cada um, no valor de US\$ 150 milhões, com o objetivo de financiar equipamentos importados para o Projeto Mucuri - BA. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, sendo que a controlada Suzano Papel obteve a concordância preventiva do banco para o aumento, neste exercício findo, do limite para a razão entre a dívida líquida consolidada e o EBITDA Consolidado. Desta forma, as cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem puderam ser cumpridas na data destas demonstrações contábeis.

5) A controlada Suzano Papel e Celulose celebrou com o Nordic Investment Bank, o Contrato de Abertura de Linha de Crédito (Credit Facility Agreement), no valor de até US\$ 50 milhões, para financiar equipamentos e mão-de-obra especializada relacionados ao Projeto Mucuri - BA. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, sendo que a controlada Suzano Papel obteve a concordância preventiva do banco para o aumento, neste exercício findo, do limite para a razão entre a dívida líquida consolidada e o EBITDA Consolidado. Desta forma, as cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem puderam ser cumpridas na data destas demonstrações contábeis.

6) Em setembro de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose, por intermédio da sua subsidiária internacional Suzano Trading, emitiu *Notes Due 2021* no mercado internacional US\$ 650 milhões com vencimento em 23 de janeiro de 2021 e com pagamento de juros semestrais de 5,875% a.a. (*yield to maturity* 6,125% a.a.).

A controlada Suzano Papel e Celulose é garantidora da emissão, a qual constitui uma obrigação sênior sem garantia real da emissora ou da Suzano Papel e Celulose e concorre igualmente com as demais obrigações dessas companhias de natureza semelhante.

Arrendamento mercantil financeiro

Os arrendamentos em cujo termos a controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas assumem os riscos e benefícios inerentes à propriedade são classificados como arrendamentos financeiros.

A controlada Suzano Papel e Celulose mantém contratos de arrendamento mercantil financeiro, relacionados a:

- i) Equipamentos utilizados no processo industrial de fabricação de celulose, localizados nas cidades de Suzano-SP, Limeira-SP e Mucuri-BA. Esses contratos são denominados em dólares norte-americanos ou CDI e possuem cláusulas de opção de compra de tais ativos ao final do prazo do arrendamento, que variam de 8 a 15 anos, por um preço substancialmente inferior ao seu valor justo. A administração da Suzano Papel e Celulose possui a intenção de exercer as opções de compra nas datas previstas em cada contrato.
- ii) Equipamentos de Hardware e serviço de instalação. Esses contratos foram celebrados em Reais e não possuem cláusulas de opção de compra dos ativos ao final de 45 meses e a Administração da Suzano Papel e Celulose não possui a intenção de compra dos ativos no final do contrato.

Os valores capitalizados no ativo imobilizado, líquidos de depreciação, e o valor presente das parcelas obrigatórias do contrato (financiamentos) correspondente a esses ativos, estão abaixo demonstrados:

Notas Explicativas

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Máquinas e equipamentos	150.582	98.557
(-) Depreciação acumulada	(95.511)	(48.760)
Imobilizado líquido	<u>55.071</u>	<u>49.797</u>
Valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos)		
Menos de 1 ano	31.855	16.143
Mais de 1 ano e até 5 anos	45.296	39.495
Mais de 5 anos	9.234	9.831
Total do valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos)	<u>86.385</u>	<u>65.469</u>
Encargos financeiros a serem apropriados no futuro	8.097	11.116
Valor das parcelas obrigatórias ao final dos contratos	<u>94.482</u>	<u>76.585</u>

Arrendamento operacional

A controlada Suzano Papel e Celulose mantém contratos de arrendamento mercantil operacional, relacionados a locação de áreas, imóveis e central telefônica.

Os pagamentos do arrendamento mercantil operacional são reconhecidos como despesa da demonstração do resultado da controlada Suzano Papel e Celulose.

Descrição	Valor da Parcela	Indexador	Vencimento
Estacionamento - Teresina - PI	1	IGP-M	30/09/2012
Central telefônica e licenças	35	-	19/05/2015
Depósito de madeira em Salesópolis - SP	3	-	15/05/2012
Escritório administrativo em Biritiba Mirim - SP	2	IGP-M	Indeterminado
Escritório administrativo em Chapadinha - MA	2	IGP-M	03/01/2012
Escritório administrativo em Itatinga - SP	1	IGP-M	Indeterminado
Escritório administrativo em São Luiz - MA	15	IGP-M	30/09/2012
Escritório administrativo em São Paulo - SP	10	IGP-M	30/09/2012
Escritório administrativo em Teresina - PI	8	IGP-M	02/09/2013
Escritório administrativo em Urbano Santos - MA	2	-	17/08/2012

Em 31 de dezembro de 2011, os pagamentos mínimos de arrendamentos operacionais futuros eram os seguintes:

	<u>31/12/2011</u>
Menos de 1 ano	812
Mais de 1 ano e até 5 anos	1.093
Total das parcelas vincendas	<u>1.905</u>

Notas Explicativas**19. Debêntures – Consolidado**

			2011			2010	Indexador	Juros	Resgate	
Emissão	Série	Quantidade	Circulante	Não circulante	Circulante e não circulante	Circulante e não circulante				
Suzano Papel e Celulose S.A.										
3ª	1ª	333.000	40.415	507.659	548.074	513.368	IGP-M	10% (*)	01/04/2014	
3ª	2ª	167.000	3.039	104.435	107.474	92.746	USD	9,85%	07/05/2019	
4ª	1ª	8.776	3.635	-	3.635	6.359	TJLP	2,50%	01/12/2012	
4ª	2ª	17.552	7.037	-	7.037	12.258	TJLP	2,50%	01/12/2012	
5ª	1ª	401.819	3.790	12.034	15.824	-	IPCA	4,50%	16/12/2013	
5ª	2ª	798.181	7.234	21.386	28.620	-	IPCA	4,50%	16/12/2013	
Total			65.150	645.514	710.664	624.731				

(*) O papel foi emitido com deságio no montante de R\$ 38.278, integralmente incorporado ao valor das respectivas debêntures, o que alterou a taxa de juros efetiva da operação, de 8% a.a. para 10% a.a.

a) Debêntures da 3ª emissão

A 3ª emissão, realizada em agosto de 2004, no valor de R\$ 500.000 é composta de duas séries, sendo a primeira no montante nominal de R\$ 333.000 e a segunda no montante de R\$ 167.000, ambas com prazo de vencimento em 2014 em parcela única. A primeira série, ofertada ao mercado local, tem remuneração pelo IGP-M mais cupom de 8% a.a., pagáveis anualmente, e foi precificada utilizando conceitos referidos na Instrução CVM nº 404, com ofertas de ágio ou deságio sobre o preço de emissão. A segunda série, não ofertada ao mercado, foi integralmente absorvida pelo Banco Votorantim.

Em Assembleia Geral de Debenturistas, realizada em 22 de maio de 2007, foram homologadas a alteração do prazo de vencimento das Debêntures da 2ª Série que antes era de 10 anos com vencimento em 01 de abril de 2014, e passou a vigorar o prazo de 15 anos com vencimento em 7 de maio de 2019, bem como a alteração dos juros remuneratórios que até 22 de maio de 2007 eram de 10,38% a.a. e passaram, a partir dessa data e até o vencimento, para 9,85% a.a.

Em Assembleia Geral de Debenturistas realizada em 04 de maio de 2010, foram homologadas, com a aprovação de 93,88% dos debenturistas da 1ª série e de 100% dos debenturistas da 2ª série: (i) alterações dos limites para as razões entre Dívida Líquida e Patrimônio Líquido e entre Dívida Líquida e EBITDA ; (ii) o ajuste da definição de “Dívida Líquida Consolidada” contida na Escritura de Debêntures; (iii) a introdução de uma opção de recompra das Debêntures pela emissora em determinados casos de possibilidade de vencimento antecipado. Para implementar estas alterações a controlada Suzano Papel e Celulose pagou aos debenturistas, em 11 de maio de 2010, um prêmio equivalente a 0,75% do valor atualizado das Debêntures, no montante de R\$ 4.234.

No trimestre findo em 30 de setembro de 2011, devido principalmente à depreciação do Real, o nível máximo de alavancagem expresso na razão entre Dívida Líquida consolidada e EBITDA consolidado igual ou inferior a 4,0 (covenant) foi ultrapassado.

Notas Explicativas

Entretanto, nos termos da escritura de emissão, a controlada Suzano Papel e Celulose tinha até o final do trimestre encerrado em 31 dezembro de 2011 para retornar aos limites permitidos e, caso isso não ocorresse, o agente fiduciário deveria convocar uma Assembleia Geral de Debenturistas para deliberação sobre o vencimento antecipado das debêntures. Em Assembleia Geral de Debenturistas realizada em 28 de dezembro de 2011, 83,89% dos debenturistas da 1ª série e 100% dos debenturistas da 2ª série aprovaram a concessão de renúncia ao direito que lhes é garantido pela escritura de emissão de declarar o vencimento antecipado das debêntures em caso de eventual descumprimento do covenant indicado acima. Tal renúncia vigorará até o terceiro trimestre de 2012, quando então a controlada Suzano Papel e Celulose deverá voltar a observar o referido covenant.

b) Debêntures da 4ª emissão

A 4ª emissão foi efetuada em agosto de 2006, com data de emissão em 01 de dezembro de 2005, composta de duas séries, sendo a primeira no valor nominal de R\$ 80.000 e a segunda no valor nominal de R\$ 160.000, ambas conversíveis em ações, para colocação em caráter privado e com direito de preferência de subscrição para os acionistas. Foram subscritas pelos acionistas minoritários R\$ 18.081 nominais e o restante, no valor de R\$ 221.919 nominais, foram subscritos pela BNDES Participações S.A. ("BNDESPAR"), consoante contrato firmado com essa subsidiária do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social S.A. – BNDES ("BNDES"). As debêntures da 4ª emissão têm vencimento final em dezembro de 2012, sendo amortizáveis em três parcelas anuais, após carência de quatro anos, nas datas de 1º de dezembro de 2010, 2011 e 2012. Os juros anuais são de 2,5% a.a. mais TJLP (até 6%), pagáveis semestralmente nos dias 1º dos meses de junho e dezembro de cada ano. O percentual de TJLP excedente a 6% a.a. será capitalizado para amortização juntamente com o principal. As debêntures poderão ser convertidas em ações, a qualquer momento a critério do titular, pelo preço de R\$ 13,84 por ação a partir de 30 de abril de 2010. Para as ações ordinárias resultantes da conversão o BNDESPAR se obriga a vender e a Suzano Holding se obriga a comprar tais ações, pelo mesmo preço de conversão mais juros calculados entre a data de conversão e o efetivo pagamento.

Em dezembro de 2010, foram convertidas pela BNDESPAR 70.959 debêntures da 1ª série e 141.919 debêntures da 2ª série, as quais resultaram na emissão de 5.263.014 ações ordinárias e 10.526.267 ações preferenciais Classe "A" da controlada. A totalidade das ações ordinárias resultantes da conversão foi adquirida pela Companhia.

As debêntures da 4ª emissão possuem cláusulas contratuais restritivas, não financeiras, que se não cumpridas têm o efeito de tornar a dívida exigível à vista. Em 31 de dezembro de 2011 a controlada Suzano Papel e Celulose está adimplente com as obrigações desse contrato.

c) Debêntures da 5ª emissão

A 5ª emissão foi concluída pela controlada Suzano Papel e Celulose em junho de 2011, com data de emissão em 15 de dezembro de 2010, composta de duas séries,

Notas Explicativas

sendo a primeira no valor nominal de R\$ 401.819 e a segunda no valor nominal de R\$ 798.181, ambas mandatoriamente conversíveis em ações, para colocação em caráter privado e com direito de preferência de subscrição para os acionistas. As debêntures, em valores nominais, da primeira série foram subscritas na totalidade pelos acionistas controladores no montante de R\$ 401.819. A segunda série no montante de R\$ 236.378 foram subscritas pelos acionistas controladores, R\$ 24.161 pelos acionistas minoritários e R\$ 537.642 pelo BNDESPAR, consoante contrato firmado com essa subsidiária do BNDES. As debêntures da 5ª emissão têm vencimento final em 16 de dezembro de 2013. Os juros anuais são de 4,5% a.a., pagáveis anualmente sempre no dia 15 do mês de janeiro, com a primeira data de pagamento em 15 de janeiro de 2012 e a última data de pagamento coincidindo com a última data de conversão. O valor nominal das debêntures será atualizado pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (“IBGE”), a partir da data de emissão até a liquidação das debêntures. As debêntures poderão ser convertidas em ações, a partir de 17 de dezembro de 2012 até a data de vencimento, a critério dos debenturistas, pelo preço de R\$ 17,39 por ação, deduzidos do valor os proventos declarados por ação, a partir de 01 de janeiro de 2011, limitados ao montante máximo acumulado de R\$ 1,00.

Para determinação da contabilização dessas debêntures mandatoriamente conversíveis em ações, a Administração da controlada Suzano Papel e Celulose utilizou o CPC 38, 39 e 40 – Instrumentos Financeiros.

Na emissão dessas debentures foi identificado o componente de juros desta transação. Foram calculados os juros incidentes sobre toda a transação e, trazidos a valor presente, registrados na rubrica Debentures devido sua liquidação ocorrer através do desembolso de caixa, segregados entre curto e longo prazos. Com o transcorrer do prazo da transação, serão calculados os juros efetivos incorridos e a diferença apurada para o valor reconhecido a valor presente, será registrado em Debentures com contrapartida a rubrica de Despesas Financeiras.

Do montante efetivamente subscrito e recebido pela controlada Suzano Papel e Celulose, foi deduzido o componente de juros e o saldo foi registrado em Reserva de Capital no montante mandatoriamente conversível em ações na data da subscrição.

Todas as debentures serão atualizadas pelo IPCA, sendo este componente passivo registrado na rubrica de Debentures em contrapartida a rubrica de Despesas Financeiras. Na liquidação deste passivo financeiro por ocasião da conversão mandatória das debentures o montante acumulado será reclassificado para o Patrimônio Líquido. A classificação como passivo financeiro justifica-se pelo número variável de ações que serão emitidas quando de sua conversão, conforme requerido pelo parágrafo 29 do CPC 39.

20. Provisão para contingências - Consolidado

Constituída pela Companhia e pela controlada Suzano Papel e Celulose, para fazer face a perdas consideradas prováveis em processos administrativos e judiciais relacionados a questões fiscais, cíveis, e trabalhistas, em valor julgado suficiente pela Administração, segundo o aconselhamento e avaliação de advogados e assessores jurídicos.

Notas Explicativas

A seguir apresentamos a movimentação da provisão para contingências:

	Consolidado					Saldo em 31/12/2011
	Saldo em 31/12/2010	Novos processos	Reversões	Atualizações monetárias	Liquidação de processos	
Suzano Papel e Celulose S.A. Consolidado						
Tributárias	147.024	27.587	(35.443)	17.996	(16.626)	140.538
Previdenciárias e trabalhistas	54.571	6.643	(12.466)	1.882	(26.508)	24.122
Cíveis	4.588	3.030	(1.362)	-	-	6.256
Outras	9.601	-	-	-	-	9.601
	215.784	37.260	(49.271)	19.878	(43.134)	180.517
Suzano Holding S.A.						
Tributárias	24.788	2.595	-	-	-	27.383
Previdenciárias e trabalhistas	34	-	-	-	(34)	-
	240.606	39.855	(49.271)	19.878	(43.168)	207.900

Os principais processos dessa controlada são comentados a seguir:

COFINS

A controlada possui depósitos judiciais de COFINS, no montante de R\$ 19,3 milhões, realizados em processos judiciais nos quais se discute as alterações promovidas pela Lei nº 9.718/98, sendo R\$ 11,8 milhões relativos à ampliação de base de cálculo, cuja jurisprudência está pacificada a favor do contribuinte, e R\$ 7,5 milhões referentes à majoração de alíquota, cuja jurisprudência está pacificada a favor da União Federal e para os quais havia provisão.

Outros processos tributários

Além do processo judicial citado no item precedente, a controlada Suzano Papel e Celulose figura no pólo passivo em processos judiciais e administrativos, nos quais houve adesão ao Programa de Recuperação Fiscal ("REFIS"), Lei nº 11.941/09, com constituição de provisão no valor de R\$ 10,7 milhões, para os processos que não houve adesão a controlada Suzano Papel e Celulose constituiu provisão de R\$ 122,3 milhões.

A controlada Suzano Papel e Celulose ainda figura no polo passivo em processos judiciais ou administrativos, que envolvem outros tributos, tais como PIS, IPI, ICMS, IR, contribuições previdenciárias, no valor total de R\$ 500,6 milhões, cujo prognóstico é de perda possível.

Para os processos cuja perda é provável, a controlada possui o saldo de R\$ 8,9 milhões, de depósitos judiciais realizados.

Notas Explicativas

Processos trabalhistas

A controlada figura no polo passivo de ações trabalhistas, no valor total de R\$ 24,1 milhões, para os quais a perda é provável e que, portanto, estão devidamente provisionados. Ademais, a controlada figura no polo passivo de ações trabalhistas, no valor total de R\$ 18,5 milhões, cujo prognóstico é de perda possível.

Para os processos cuja perda é provável, a controlada possui o saldo de R\$ 3,5 milhões, de depósitos judiciais realizados.

Processos cíveis

A controlada figura no polo passivo de ações cíveis, no valor total de R\$ 6,2 milhões, cujo prognóstico é de perda provável e que, portanto, estão devidamente provisionados. Ademais, a controlada figura no polo passivo de ações cíveis, no valor total de R\$ 11,4 milhões, cujo prognóstico de perda é possível.

Para os processos cuja perda é provável, a controlada possui o saldo de R\$ 201, de depósitos judiciais realizados.

O principal processo judicial envolvendo a Companhia é descrito a seguir:

Tributação de ganho de capital na alienação de investimento – Auto de Infração

Em dezembro de 2010, a Companhia foi autuada pela Receita Federal, que desconsiderou a redução de capital efetuada em 2007 para entregar aos seus acionistas as ações da Suzano Petroquímica S.A, em seu poder, como forma de viabilizar a alienação de referidas ações diretamente pelos acionistas à Petrobras. A Receita Federal considerou que a venda da Ações SZPQ teria sido feita pela pessoa jurídica. O valor do auto de infração foi de R\$ 394.163. A Companhia já fez um depósito judicial no valor atualizado de R\$ 213.467. O auto está sendo discutido administrativamente.

Nenhum valor foi provisionado pela Companhia face à probabilidade de desfecho desfavorável não ser considerada como provável na opinião dos assessores jurídicos e da Administração da Companhia.

21. Passivos atuariais

A controlada Suzano Papel e Celulose assegura a um grupo pré-determinado de aposentados, de forma vitalícia, três planos de benefícios definidos. São eles:

- Programa de assistência médica Sepaco: Assegura o custeio de assistência médica junto a uma rede credenciada e ao Hospital Sepaco, para ex-funcionários que requereram aposentadoria até 2003 (até 1998 para os ex-funcionários da antiga Ripasa), bem como para seus cônjuges e dependentes até completar a maioridade.
- Programa de assistência médica Bradesco: Assegura o custeio de assistência médica junto ao Bradesco Saúde, para o conjunto de ex-funcionários que, excepcionalmente, segundo critérios e deliberação da controlada Suzano Papel e

Notas Explicativas

Celulose, adquiriram direitos associados ao cumprimento dos artigos 30 e 31 da Lei 9.656/98.

- Seguro de vida: Oferece o benefício de seguro de vida aos aposentados junto ao Bradesco.

Em 31 de dezembro de 2011, o valor das obrigações futuras destes benefícios, registrado pela controlada Suzano Papel e Celulose, foi de R\$ 218.627 (31 de dezembro de 2010, no montante de R\$ 162.691). Os métodos atuariais adotados atendem o CPC 33 – Benefícios a empregados. As principais hipóteses atuariais econômicas e biométricas utilizadas para o cálculo do plano médico e seguro de vida foram: taxa de desconto de 5,50% a.a. e 5,25% a.a. respectivamente, taxa de crescimento dos custos médicos de 3,0% a.a. e tábua biométrica de mortalidade geral AT-83.

A seguir apresentamos um demonstrativo da movimentação do passivo atuarial:

	Consolidado	
	2011	2010
Saldo inicial	162.691	187.462
Aquisição Conpacel e KSR (nota 13)	22.558	-
Redução passivo atuarial (a)	(23.441)	-
Juros sobre obrigação atuarial	24.164	21.289
(Ganho) Perda atuarial	41.824	(38.168)
Benefícios pagos no exercício	(9.169)	(7.892)
Saldo final	218.627	162.691

- a) A redução do passivo atuarial foi obtida através da unificação das políticas de benefícios da Suzano aos novos colaboradores do Conpacel.

22. Plano de previdência privada de contribuição definida

Em janeiro de 2005, a Companhia e sua controlada Suzano Papel e Celulose constituíram um plano de previdência privada complementar de contribuição definida para atender os seus empregados, denominado Suzano Prev, por meio da contratação de instituição financeira para a sua administração. Ao estabelecer o Suzano Prev, tais companhias definiram que pagarão a contribuição relativa aos anos anteriores para todos os colaboradores, por conta de serviços prestados a tais Companhias em períodos anteriores à constituição do Plano (serviço passado). Tal desembolso será realizado ao longo dos próximos anos, calculado individualmente, até que cada colaborador passe a usufruir dos benefícios do plano. As contribuições realizadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2011 totalizaram: pela Companhia R\$ 243 e pela controlada Suzano Papel e Celulose R\$ 4.987 (R\$ 321 e R\$ 4.714 no exercício findo em 31 de dezembro de 2010, respectivamente).

Notas Explicativas

23. Plano de remuneração baseado em ações

Descrição dos planos de remuneração baseado em ações com pagamento em moeda corrente

Para seus principais executivos e membros chave, a Companhia possui plano de Incentivo de Longo Prazo ('ILP') atrelado ao preço da ação da controlada Suzano Papel e Celulose ('controlada') com pagamento em moeda corrente. São estabelecidas condições gerais de aquisição e de outorga pela Companhia de 'ações fantasma' a esses executivos ('beneficiários'), as quais são definidas anualmente em regulamentos específicos e administrados pelo Comitê de Gestão, segundo as diretrizes e condições estabelecidas pelo Estatuto Social e pelo Conselho de Administração da controlada.

A determinação das quantidades de ações fantasma a serem outorgadas a cada beneficiário é definida pela divisão entre a quantidade de salários concedidos, determinados com base em: i) cumprimento de metas; ii) quantidades discricionárias atribuídas pelo Comitê de Gestão; e iii) quantidades por diferimento, mediante o investimento do beneficiário de parte de sua remuneração de curto prazo, limitado a dois salários com aporte de mesmo valor pela Companhia, e a média aritmética das cotações de fechamento das ações preferenciais da controlada negociadas nos últimos 90 pregões.

As condições de aquisição são consideradas plenamente satisfeitas após um período de carência de três anos e, quando aplicável, até um período limite de seis anos a contar da data da outorga. As condições de aquisição não são satisfeitas quando: i) nos programas em que for possível fazer o diferimento conforme item iii) do parágrafo anterior, houver desligamento por justa causa ou pedido de demissão voluntária (nestes casos, o beneficiário perderá automaticamente qualquer direito de exercer as ações fantasma que lhe foram outorgadas, sem indenização, com exceção apenas das quantidades outorgadas por diferimento); e ii) na hipótese de desligamento sem justa causa ou por aposentadoria, será antecipado o vencimento dos prazos previstos para exercício das ações fantasma, conferido ao beneficiário o direito de exercer imediatamente a totalidade das ações fantasma.

Para o programa 2006 havia limitação de valorização das ações fantasma em 120% do valor de outorga.

O preço de exercício de cada ação fantasma é determinado pela média das ações preferenciais da controlada Suzano Papel e Celulose nos últimos 90 pregões, a contar da data de exercício, acrescidos pelos dividendos e juros sobre o capital próprio distribuídos entre a data da outorga e o exercício, multiplicados por um percentual de desempenho da controlada em relação aos seus concorrentes, quando aplicável.

Plano de remuneração baseada em ações com pagamento em ações ou alternativamente em moeda corrente (Opções de compra de ações preferenciais Classe "A")

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de agosto de 2008, foi aprovado o Plano de Opção de Compra de Ações preferenciais Classe "A" ("Plano") da controlada Suzano Papel e Celulose.

Notas Explicativas

O Plano estabelece condições gerais de aquisição e de outorga pela controlada, de opções de compra de ações a executivos, administradores e colaboradores (beneficiários), as quais são definidas em regulamentos específicos e administrados pelo Comitê de Gestão segundo as diretrizes e condições estabelecidas pelo Estatuto Social e pelo Conselho de Administração da controlada.

Segundo o Plano, as opções outorgadas não poderão ultrapassar 2% do total de ações do capital social integralizado e subscrito da controlada, assim como, deverão ser provenientes, conforme venha a ser sugerido pelo Comitê de Gestão e aprovado pelo Conselho de Administração: (i) da emissão de novas ações, dentro do limite do capital autorizado da Companhia; e/ou (ii) de ações mantidas em tesouraria.

Em reuniões do Comitê de Gestão da controlada realizadas em 10 de agosto de 2009 e 11 de agosto de 2010 (datas das outorgas), foram aprovados o primeiro e o segundo Programa do Plano no qual a controlada outorgou opções de compra aos beneficiários, assim como determinou as seguintes condições para que esses passem a ter direito de exercício dessas opções (condições de aquisição e não-aquisição): i) no caso de desligamento por justa causa, pedido de demissão voluntária ou por aposentadoria, o beneficiário perderá automaticamente qualquer direito de exercer as opções que lhe foram outorgadas, sem indenização; ii) na hipótese de desligamento sem justa causa, será antecipado o vencimento dos prazos previstos para exercício das opções de compra de ações, conferindo ao beneficiário o direito de exercer imediatamente a totalidade das opções; iii) na ausência da situação (i) acima, as condições de aquisição são consideradas plenamente satisfeitas, permitindo assim que o beneficiário exerça suas opções nos termos definidos pelo regulamento.

Durante o período de carência para exercício das opções, é vedada ao beneficiário a alienação ou a constituição de quaisquer ônus que recaiam sobre essas Opções. Os períodos de carência e os limites estão abaixo apresentados:

Programa	Período de carência	Quantidade de ações preferenciais classe "A"
Programa 1	1ª. data de exercício: de 01/06/2010 a 31/12/2012	62.500 ações ou 12,5% do total de ações sob opção
	2ª. data de exercício: de 01/06/2011 a 31/12/2012	62.500 ações ou 12,5% do total de ações sob opção
	3ª. data de exercício: de 01/06/2012 a 31/12/2012	Saldo remanescente de ações ou 75% do total de ações sob opção
Programa 2	1ª. data de exercício: de 01/08/2013 a 31/12/2015	120.000 ações ou 20% do total de ações sob opção
	2ª. data de exercício: de 01/08/2014 a 31/12/2015	120.000 ações ou 20% do total de ações sob opção
	3ª. data de exercício: de 01/08/2015 a 31/12/2015	Saldo remanescente de ações ou 60% do total de ações sob opção

O Preço de Exercício foi fixado, por opção, em R\$ 14,56 para o Programa 1 e R\$ 15,53 para o Programa 2, deduzidos pelos dividendos e juros sobre o capital próprio distribuídos entre a data da outorga e o exercício da opção, sendo ambos atualizados com base no Custo Médio Ponderado de Capital da controlada ('CMPC') calculado por instituições financeiras renomadas.

Condição exclusivamente aplicável ao Programa 1: se na data de exercício das opções a diferença entre o preço de exercício e o preço unitário das ações preferenciais classe 'A', de emissão da Companhia negociadas na BOVESPA (Preço de Mercado) na data de início de cada período de carência for inferior a R\$ 8,00 (Valor de Referência) ou o beneficiário declarar que não quer exercer a opção total ou parcialmente, a controlada, alternativamente efetuará um pagamento extraordinário

Notas Explicativas

em moeda corrente ('Pagamento Extraordinário') ao beneficiário, correspondente ao resultado auferido pelo Valor de Referência multiplicado pela quantidade opções não exercidas subtraído do total do Preço de Mercado menos Preço de Exercício multiplicados pela quantidade de opções não exercidas.

Em 31 de dezembro de 2011, há 4.155 mil ações preferenciais em tesouraria na controlada, que poderão servir de lastro às opções outorgadas do Plano.

O quadro abaixo demonstra o percentual máximo de diluição de participação a que, eventualmente, serão submetidos os atuais acionistas, em caso de os beneficiários exercerem até 2015 todas as opções de compra de ações outorgadas ainda vigentes e não optarem pela alternativa de liquidação em moeda corrente onde aplicável:

Premissas	31/12/2011
Quantidade de ações (mil)	408.892
Saldo das séries outorgadas em vigor (mil)	975
Percentual máximo de diluição de participação societária	0,24%

Resumo das movimentações relativas aos planos de remuneração baseados em ações

Sempre que aplicável, foi considerada a bonificação de ações conforme fato relevante de 30 de abril de 2010.

Incentivo de Longo Prazo – Ações fantasma

Controlada Suzano Papel e Celulose												
Dez/2011												
Programa outorgado	Data de outorga	Preço justo na data da outorga	Preço justo no fim do período	1º data exercício	2º data exercício e liquidação	Quantidade					Preço médio ponderado das ações exercidas	
						Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Transferida ⁽¹⁾	Não exercida por demissão		Total em vigor em 31/12/2011
ILP2006 (P)	mai/07	23,38	8,01	set/10	set/13	31.105	-	(8.702)		-	1.841	14,96
ILP2006 (D)	mai/07	16,32	8,01	set/10	set/13	15.783	-	(15.783)		-	-	14,96
ILP2007 (PIN)	mar/08	34,74	8,01	mar/11	mar/14	146.180	-	(23.886)	739	-	37.513	14,96
ILP2007 (PA)	mar/08	43,38	0,96	mar/11	mar/14	10.181	-	-	2.519		2.519	-
ILP2007 (PE)	ago/08	34,74	8,01	set/14	-	8.996	-	-		-	8.996	-
ILP2008 (A)	mar/08	34,74	8,01	mar/12	mar/15	78.019	-	-	1.838	-	69.786	-
ILP2009 (A)	mar/08	34,74	8,01	mar/13	mar/16	78.019	-	-	1.838	-	69.786	-
ILP2008 (PIN)	jan/09	18,01	6,01	mar/12	mar/15	23.334	-	-		-	23.334	-
ILP2008 (PIN)	mar/09	15,11	6,01	mar/12	mar/15	276.997	-	(41.356)	4.436	-	186.878	14,96
ILP2009 (D)	mar/09	15,11	6,01	mar/12	mar/15	131.352	-	(15.687)	4.436	-	96.572	14,96
ILP2009 (MI)	set/09	15,11	6,01	mar/12	mar/15	209.057	-	(11.913)		-	159.724	14,96
ILP2009 (PE)	jun/09	15,11	6,01	set/12	set/12	20.678				-	20.678	
ILP2009	mar/10	23,86	8,01	mar/13	mar/16	275.448	-	-	8.727	-	255.283	-
ILP2009 (J)	mai/10	21,56	8,01	set/13	set/16	3.188				-	3.188	
ILP 2010	mar/11	18,64	8,01	mar/14	mar/17	499.600	-	-	7.507	-	469.104	-
TOTAL						1.807.937	-	(117.327)	32.040	-	1.405.202	14,96

⁽¹⁾ Ações recebidas em decorrência de transferência de colaboradores da Suzano Holding para Suzano Papel e Celulose SA.

Notas Explicativas

Controlada Suzano Papel e Celulose

Dez/2010												
Programa outorgado	Data de outorga	Preço justo na data da outorga	Preço justo no fim do período	1ª data exercício	2ª data exercício e liquidação	Quantidade						Preço médio ponderado das ações exercidas
						Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Transferida	Não exercida por demissão	Total em vigor em 31/12/2010	
ILP2006 (P)	mai/07	23,38	17,17	set/10	set/13	31.105	-	-	-	-	31.105	-
ILP2006 (D)	mai/07	16,32	17,17	set/10	set/13	15.783	-	-	-	-	15.783	-
ILP2007 (PN)	mar/08	34,74	19,52	mar/11	mar/14	146.180	-	-	-	-	146.180	-
ILP2007 (PA)	mar/08	43,38	14,69	mar/11	mar/14	10.181	-	-	-	-	10.181	-
ILP2007 (PE)	ago/08	34,74	19,52	set/14	-	8.996	-	-	-	-	8.996	-
ILP2008 (R3)	mar/08	25,68	15,61	mar/11	-	238.670	-	-	-	-	238.670	-
ILP2008 (A)	jul/08	34,74	19,52	mar/12	mar/15	78.019	-	-	-	-	78.019	-
ILP2009 (A)	jul/08	34,74	19,52	mar/13	mar/16	78.019	-	-	-	-	78.019	-
ILP2008 (PN)	jan/09	18,01	19,52	mar/12	mar/15	23.334	-	-	-	-	23.334	-
ILP2008 (PN)	mar/09	15,11	19,52	mar/12	mar/15	276.997	-	-	-	(14.268)	262.729	16,06
ILP2009 (D)	mar/09	15,11	19,52	mar/12	mar/15	129.926	-	-	-	-	129.926	-
ILP2009 (M)	set/09	15,11	19,52	mar/12	mar/15	209.057	-	-	-	(1.969)	207.088	16,06
ILP2009	mar/10	23,86	19,52	mar/13	mar/16	275.448	-	(4.976)	-	(14.929)	255.543	16,06
ILP2009 (B)	mar/10	19,29	19,52	set/13	set/16	32.406	-	-	-	-	32.406	-
ILP2009 (J)	mai/10	21,56	19,52	set/13	set/16	3.188	-	-	-	-	3.188	-
ILP2009 (L)	ago/10	20,15	19,52	set/13	set/16	4.653	-	-	-	-	4.653	-
TOTAL						1.561.962	-	(4.976)	-	(31.166)	1.525.820	16,06

Suzano Holding

Dez/2011												
Programa outorgado	Data de outorga	Preço Justo na Outorga R\$	Preço justo no fim do período	1ª data exercício	2ª data exercício e liquidação	Quantidade						Preço médio ponderado das ações exercidas
						Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Transferida ⁽¹⁾	Não exercida por demissão	Total em vigor em 31/12/2011	
ILP 2007 (PN)	mar/08	34,74	8,01	mar/11	mar/14	8.561	-	-	(739)	-	4.518	-
ILP 2007 (PA)	mar/08	43,38	0,96	mar/11	mar/14	10.810	-	-	(2.519)	-	8.291	-
ILP 2008 A	jul/08	34,74	8,01	mar/12	mar/15	31.899	-	1.859	(1.838)	-	25.573	11,70
ILP 2009 A	jul/08	34,74	8,01	mar/13	mar/16	31.899	-	1.859	(1.838)	-	25.573	11,70
ILP 2009 (D)	mar/09	12,09	8,01	mar/12	mar/15	49.443	-	4.963	(4.436)	-	34.963	11,70
ILP 2009 (N)	mar/09	15,11	6,01	mar/12	mar/15	4.436	-	-	(4.436)	-	-	-
ILP 2008 (N)	mar/09	15,11	6,01	mar/12	mar/15	10.600	-	-	-	-	10.600	-
ILP 2009	mar/10	23,86	8,01	mar/13	mar/16	121.385	-	8.727	(8.727)	-	99.365	11,70
ILP 2010	mar/11	18,64	8,01	mar/14	mar/17	110.869	-	6.792	(7.507)	-	96.570	11,70
TOTAL						379.902	-	24.200	(32.040)	-	305.463	11,70

⁽¹⁾ Ações excluídas em decorrência de transferência de colaboradores da Suzano Holding para Suzano Papel e Celulose SA.

Notas Explicativas

Suzano Holding Dez/2010												
Programa outorgado	Data de outorga	Preço Justo na Outorga R\$	Preço justo no fim do período	1ª data exercício	2ª data exercício e liquidação	Quantidade					Total em vigor em 31/12/2010	Preço médio ponderado das ações exercidas
						Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Transferida ⁽¹⁾	Não exercida por demissão		
ILP 2007 (PII)	mar/08	34,74	43,42	mar/11	mar/14	8.561	-	-	-	-	8.561	-
ILP 2007 (PA)	mar/08	43,38	54,22	mar/11	mar/14	10.810	-	-	-	-	10.810	-
ILP 2008 A	jul/08	34,74	43,42	mar/12	mar/15	31.899	-	-	-	(1.484)	30.415	16,00
ILP 2009 A	jul/08	34,74	43,42	mar/13	mar/16	31.899	-	-	-	(1.484)	30.415	16,00
ILP 2009 (D)	mar/09	12,09	6,01	mar/12	mar/15	49.443	-	-	-	(3.668)	45.776	16,00
ILP 2009 (N)	mar/09	15,11	18,89	mar/12	mar/15	4.436	-	-	-	-	4.436	-
ILP 2008 (N)	mar/09	15,11	18,89	mar/12	mar/15	10.600	-	-	-	-	10.600	-
ILP 2009	mar/10	23,86	29,83	mar/13	mar/16	121.385	-	-	-	(2.462)	118.923	16,00
TOTAL						269.033	-	-	-	(9.098)	259.935	16,00

Incentivo de Longo Prazo – Opções de compra de ações preferenciais Classe “A”

Controlada Suzano Papel e Celulose Dez/2011													
Programa	Séries outorgadas	Data de outorga	1ª data exercício	2ª data exercício e expiração	Preço		Quantidade de ações						
					Justo na outorga	Justo no fim do período	Outorgada	Exercida	Exercida por Demissão	Transferida	Não exercida por demissão	Expirada	Total em vigor em 31/12/2011
Programa 1	Série I	10/08/2009	01/06/2010	31/12/2012	11,36	-	62.500	62.500	-	-	-	-	-
	Série II	10/08/2009	01/06/2011	31/12/2012	11,36	-	62.500	62.500	-	-	-	-	-
	Série III	10/08/2009	01/06/2012	31/12/2012	11,36	7,27	375.000	-	-	-	-	-	375.000
Programa 2	Série I	11/08/2010	01/08/2013	31/12/2015	5,97	0,29	120.000	-	-	-	-	-	120.000
	Série II	11/08/2010	01/08/2014	31/12/2015	5,97	0,29	120.000	-	-	-	-	-	120.000
	Série III	11/08/2010	01/08/2015	31/12/2015	5,97	0,29	360.000	-	-	-	-	-	360.000
TOTAL							1.100.000	125.000	-	-	-	-	975.000

Reconhecimento e mensuração do valor justo dos pagamentos baseados em ações

Para a determinação do valor justo das ações fantasma e das opções de compra de ações preferenciais classe “A” com ou sem alternativa de liquidação em moeda corrente, a controlada Suzano Papel e Celulose utilizou a ação SUZB5 de cada exercício com base no modelo de cálculo do programa multiplicado pelo percentual de performance de 125%, quando aplicável.

Para o programa ILP 2007, devido à alternativa de escolha de ações com características combinadas de ação e opção de ação, definida na política do programa vigente em dezembro de 2007, para a determinação do valor justo destas ações fantasma e também para a mensuração do valor justo das opções de compra de ações preferenciais Classe “A” no fim do período, a controlada Suzano Papel e Celulose utilizou o modelo matemático de aproximação para opções do tipo americano de Bjerk Sund & Stensland, o qual considera a taxa de distribuição de dividendos e as seguintes premissas matemáticas:

Notas Explicativas

Descrição das premissas	Indicadores		
	Ações Fantasma	Opções	
		Programa I	Programa II
Preço do ativo base (1)	R\$ 8,01 / ação	R\$ 6,74/ ação	R\$ 6,74 / ação
Expectativa de volatilidade (2)	42,81% a.a.	36,82% a.a.	36,82% a.a.
Expectativa de vida média das ações fantasma / opções (3)	2,20 anos	1,02 anos	3,64 anos
Expectativa de dividendos (4)	3,61% a.a.		
Taxa de juros média ponderada livre de risco (5)	média de 10,55%	média de 10,04%	média de 10,79%

(1) O preço do ativo base foi definido considerando a média aritmética do preço de fechamento dos últimos 90 pregões para a ação Suzb5;

(2) A expectativa de volatilidade foi calculada para cada data de exercício, levando em consideração o tempo remanescente para completar o período de aquisição, bem como a volatilidade histórica dos retornos, considerando desvio padrão de 90 observações de retornos;

(3) A expectativa de vida média das ações fantasma e opções de ação foi definida pelo prazo remanescente até a data limite de exercício;

(4) A expectativa de dividendos foi definida com base no lucro por ação histórico da Companhia;

(5) A taxa de juros média ponderada livre de risco utilizada foi a curva pré de juros em reais (expectativa do DI) observada no mercado aberto, que é a melhor base para comparação com a taxa de juros livre de risco do mercado brasileiro. A taxa usada para cada data de exercício altera de acordo com o período de aquisição.

Os valores correspondentes aos serviços recebidos e reconhecidos nas demonstrações contábeis estão demonstrados abaixo:

Consolidado				
	Passivo e Patrimônio líquido		Resultado	
	2011	2010	2011	2010
Passivo não circulante				
Provisão com plano de ações fantasma	8.716	17.782	948	(1.766)
Provisão com plano de opções de compra de ações	2.907	2.143	(1.350)	(1.594)
Total do plano de remuneração baseado em ações	<u>11.623</u>	<u>19.925</u>		
Patrimônio líquido				
Reserva de opções de compra de ações	1.192	350	(841)	(350)
Resultado			<u>(1.243)</u>	<u>(3.710)</u>
Controladora				
	Passivo		Resultado	
	2011	2010	2011	2010
Passivo não circulante				
Provisão com plano de ações fantasma	1.541	2.179	(335)	1.535
Total do plano de remuneração baseado em ações	<u>1.541</u>	<u>2.179</u>		
Resultado			<u>(335)</u>	<u>1.535</u>

24. Dívida com compra de terras e reflorestamento

A controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas realizaram transações para aquisição de terras e reflorestamento através de "Contratos de Compra e Venda" e "Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI") conforme apresentado abaixo:

Notas Explicativas

Empresas compradoras	Suzano	Ondurman	Amulya
<i>Características do contrato</i>			
Valor do contrato	158.367	75.000	59.379
Tipo de imóvel	Florestas / Terras	Terras	Terras
Tipo de contrato	Compra e venda	CRI	CRI
Companhia securitizadora / emissor	N/A	Brazilian Securities	Brazilian Securities
Agente fiduciário	N/A	Oliveira Trust Dist. Tit. Mob.	Oliveira Trust Dist. Tit. Mob.
Data de emissão	13/07/2009	27/10/2009	21/02/2011
Prazo final	13/07/2012	27/10/2023	24/02/2025
Nº de parcelas	12	168	168
Periodicidade de pagamento	Trimestral	Mensal	Mensal
Prazo	3 anos	14 anos	14 anos
Índice de reajuste	N/A	TR	TR
Juros remuneratórios	N/A	11,23%/a.a.	11,22%/a.a.

Em 31 de dezembro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose possuía dívida com a aquisição de terrenos, fazendas e reflorestamento no montante total de R\$ 48.925 e R\$ 178.456, classificados no passivo circulante e não circulante (31 de dezembro de 2010, os montantes de R\$ 104.529 e R\$ 176.800, respectivamente).

25. Compromissos

Vale Florestar

Em 2009 a controlada Suzano Papel e Celulose firmou contrato com a Vale para aquisição de 31,5 milhões m3 de madeira provenientes de plantios de eucalipto do Programa Vale Florestar, em implantação no Estado do Pará desde 2007, a serem fornecidas à Suzano Papel e Celulose durante o período de 2014 a 2028. Os preços desses volumes, calculados com base em fórmulas pré-estabelecidas em contrato, serão apurados quando das épocas de colheita.

Transporte Ferroviário

Para atender parcela importante da estrutura logística necessária para a futura Unidade Industrial do Maranhão, a Suzano Papel e Celulose firmou contrato com a Ferrovia Norte Sul S.A. para o transporte ferroviário de 1,3 milhão de toneladas ao ano de celulose de eucalipto a partir de 2014, pelo prazo de 360 meses contados a partir do primeiro dia do mês imediatamente subsequente ao efetivo início da operação desta nova planta industrial.

Compra de equipamentos – Metso e Siemens

Em 18 de abril de 2011, a Suzano Papel e Celulose anunciou a celebração de contratos com a Metso e Siemens para a aquisição dos principais equipamentos para construção da unidade industrial do Maranhão, no montante aproximado de R\$ 2.189 milhões.

A contratação dos principais equipamentos com a Metso abrangerá basicamente as seguintes áreas: (i) Pátio de Madeira; (ii) Cozimento e Lavagem; (iii) Linha de Fibras; (iv) 2 Secadoras, Enfardamento e Expedição; (v) Caldeira de Recuperação e

Notas Explicativas

Biomassa; (vi) Caustificação e Forno de Cal; (vii) Evaporação e (viii) sistemas de automação integrada (DCS – Distributed Control System).

O contrato celebrado com a Siemens compreende a aquisição de 2 turbo geradores, que atenderão tanto a demanda de energia da fábrica como a geração excedente de 100 MW disponível para comercialização.

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo desses compromissos é de R\$ 2.016 milhões a serem incorridos e amortizados regularmente conforme cronograma que acompanha o avanço da execução das obras.

26. Instrumentos financeiros – Consolidado

a. Visão geral

A Administração da Companhia e de suas controladas estão voltadas para a geração de resultados consistentes e sustentáveis ao longo do tempo. Fatores de risco externos relacionados a oscilações de preços de mercado podem introduzir um nível indesejado de volatilidade sobre a geração de caixa e resultados da Companhia e de suas controladas. Para administrar esta volatilidade, de forma que não distorça ou prejudique o crescimento consistente da Companhia e de suas controladas no longo prazo, a Administração dispõe de políticas e procedimentos para a gestão de riscos de mercado.

Tais políticas buscam: (i) proteger o fluxo de caixa e o patrimônio da Companhia e de suas controladas contra oscilações de preços de mercado de insumos e produtos, taxas de câmbio e de juros, índices de preços e de correção, ou ainda outros ativos ou instrumentos negociados em mercados líquidos ou não (“riscos de mercado”) aos quais o valor dos ativos, passivos ou geração de caixa da Companhia e de suas controladas estejam expostos; e (ii) otimizar a contratação de instrumentos financeiros para proteção da exposição em risco, tomando partido de *hedges* naturais e das correlações entre os preços de diferentes ativos e mercados, evitando o desperdício de recursos com a contratação de operações de modo ineficiente. As operações financeiras contratadas pela Companhia ou por suas controladas têm como objetivo a proteção das exposições existentes, sendo vedada à assunção de novos riscos que não aqueles decorrentes das atividades operacionais.

O processo de gestão de riscos de mercado compreende as seguintes etapas sequenciais e recursivas: (i) identificação dos fatores de risco e da exposição do valor dos ativos, fluxo de caixa e resultado da Companhia e de suas controladas aos riscos de mercado; (ii) medição e *report* dos valores em risco; (iii) avaliação e definição de estratégias para administração dos riscos de mercado; e (iv) implementação e acompanhamento da performance das estratégias. A avaliação e controle das exposições em risco são feitos com o auxílio de sistemas operacionais integrados, com devida segregação de funções nas reconciliações com as contrapartes.

A Companhia e suas controladas utilizam os instrumentos financeiros mais líquidos e (i) não contratam operações alavancadas ou com outras formas de opções embutidas que alterem sua finalidade de proteção (*hedge*); (ii) não possui dívida com duplo indexador ou outras formas de opções implícitas; e (iii) não tem operações que

Notas Explicativas

requeiram depósito de margem ou outras formas de garantia para o risco de crédito das contrapartes.

b. Avaliação

Os instrumentos financeiros constantes nos balanços patrimoniais, tais como caixa e bancos, empréstimos e financiamentos, apresentam-se pelos seus valores contratuais. As aplicações financeiras e os contratos de derivativos, utilizados exclusivamente com finalidade de proteção, encontram-se avaliados pelo seu valor justo.

Para determinação dos valores de mercado de ativos ou instrumentos financeiros negociados em mercados públicos e líquidos, foram utilizadas as cotações de mercado de fechamento nas datas dos balanços. O valor justo dos swaps de taxas de juros e índices é calculado como o valor presente dos seus fluxos de caixa futuros, descontados às taxas de juros correntes disponíveis para operações com condições e prazos de vencimento remanescentes similares. Este cálculo é feito com base nas cotações da BM&FBovespa e Anbima para operações de taxas de juros em reais, e da British Bankers Association e Bloomberg para operações de taxa Libor. O valor justo dos contratos futuros ou a termo de taxas de câmbio é determinado usando-se as taxas de câmbio forward prevalecentes nas datas dos balanços, de acordo com as cotações da BM&FBovespa.

O valor justo da dívida decorrente da 1ª série da 3ª emissão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose é calculado com base nas cotações do mercado secundário publicadas pela Anbima nas datas dos balanços. Para determinar o valor justo de ativos ou instrumentos financeiros negociados em mercados de balcão ou sem liquidez, são utilizadas diversas premissas e métodos baseados nas condições normais de mercado (e não para liquidação ou venda forçada) em cada data de balanço, incluindo a utilização de modelos de apreçamento de opções, como Black & Scholes e Garman-Kolhagen, e estimativas de valores descontados de fluxos de caixa futuros. O valor justo dos contratos para fixação de preços de celulose é obtido através da cotação de preços para instrumentos com condições e prazos de vencimento remanescentes similares, junto aos principais participantes deste mercado. Por fim, o valor justo dos contratos para fixação de preços de petróleo é obtido com base nas cotações da New York Mercantile Exchange (NYMEX).

O resultado da negociação de instrumentos financeiros é reconhecido nas datas de fechamento ou contratação das operações, onde a Companhia e suas controladas se comprometem a comprar ou vender estes instrumentos. As obrigações decorrentes da contratação de instrumentos financeiros são eliminadas de nossas demonstrações contábeis apenas quando estes instrumentos expiram ou quando os riscos, obrigações e direitos deles decorrentes são transferidos.

A comparação entre o valor justo e o valor contábil dos instrumentos financeiros em aberto pode ser assim demonstrada:

Notas Explicativas

	2011		2010	
	Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
Suzano Holding				
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	38.221	38.221	49.711	49.711
Títulos e valores mobiliários	-	-	22.694	22.694
Ganhos em operações com derivativos (circulante)	-	-	400	400
Passivo				
Perdas em operações com derivativos (circulante)	-	-	442	442
Controlada Suzano Papel e Celulose				
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	3.273.938	3.273.938	3.735.438	3.735.438
Ganhos em operações com derivativos (circulante e não circulante)	49.589	49.589	27.272	27.272
Contas a receber de clientes	983.058	983.058	792.057	792.057
Passivo				
Contas a pagar a fornecedores	414.723	414.723	277.107	277.107
Financiamentos e empréstimos (circulante e não circulante)	7.888.105	8.332.982	6.531.559	6.611.822
Debentures (circulante e não circulante)	855.600	893.050	624.836	701.789
Perdas em operações com derivativos (circulante e não circulante)	57.982	57.982	67.281	67.281

c. Risco de crédito

As políticas de vendas e de crédito, determinadas pela Administração da Companhia e de suas controladas diretas e indiretas, visam a minimizar eventuais riscos decorrentes da inadimplência de seus clientes. Este objetivo é alcançado por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes, que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito), e da diversificação das vendas (pulverização do risco), além da obtenção de garantias ou contratação de instrumentos que mitiguem os riscos de crédito, principalmente a apólice de seguro de crédito de exportações.

Risco de taxa de câmbio e de juros

A captação de financiamentos e a política de hedge cambial da controlada Suzano Papel e Celulose são norteadas pelo fato de que cerca de 50% da receita líquida é proveniente de exportações com preços em Dólares, enquanto a maior parte dos custos de produção está atrelada ao Real. Esta exposição estrutural permite que a controlada Suzano Papel e Celulose contrate financiamentos de exportação em Dólares a custos mais competitivos do que os das linhas locais e concilie os pagamentos dos financiamentos com o fluxo de recebimentos das vendas, proporcionando um hedge natural de caixa para estes compromissos. O excedente de receitas em Dólares não atreladas aos compromissos da dívida e demais obrigações é vendido no mercado de câmbio no momento da internação dos recursos.

Como proteção adicional são contratadas vendas de Dólares nos mercados futuros, como forma de assegurar níveis atraentes de margens operacionais para uma parcela da receita. As vendas nos mercados futuros são limitadas a um percentual minoritário do excedente de divisas no horizonte de um ano e, portanto, estão casadas à disponibilidade de câmbio pronto para venda no curto prazo.

Em 31 de dezembro de 2011, o valor de principal das operações contratadas para venda futura de Dólares através de Non Deliverable Forwards ("NDF's") simples era de US\$ 61,7 milhões. Seus vencimentos estão distribuídos entre janeiro de 2012 e janeiro de 2014, como forma de fixar as margens operacionais de uma parcela minoritária das

Notas Explicativas

vendas ao longo deste período. O efeito caixa destas operações somente se dará em suas datas de vencimento, quando geram desembolso ou recebimento de caixa, conforme o caso.

Além das operações de hedge cambial, são celebrados contratos de swap de taxas de juros flutuantes para taxas fixas, para diminuir os efeitos das variações nas taxas de juros sobre o valor da dívida, e contratos de swap entre diferentes taxas de juros e índices de correção, como forma de mitigar o descasamento entre diferentes ativos e passivos financeiros. Neste sentido, em 31 de dezembro de 2011 a controlada Suzano Papel e Celulose tinha em aberto (i) US\$ 585,8 milhões em swaps para fixação da Libor em contratos de financiamento, (ii) US\$ 220 milhões em swaps do cupom cambial para taxa Libor de 3 meses fixada e (iii) US\$ 326 milhões em swaps de Pré para % do DI.

A Companhia e suas controladas não adotam a modalidade de contabilização hedge accounting. Dessa forma, todos os resultados (ganhos e perdas) apurados nas operações com derivativos (encerradas e em aberto) estão integralmente reconhecidos nas demonstrações do resultado dos exercícios da Companhia e suas controladas. A Nota 29 demonstra os ganhos e perdas com derivativos que impactaram os resultados dos exercícios.

d. Derivativos em aberto

As posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim demonstradas:

Notas Explicativas

Descrição	Vencimentos	Valor de referência (nacional) em		Valor justo em		Saldos patrimoniais em			
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011		31.12.2010	
						A pagar	A receber	A pagar	A receber
Swaps em Moeda Estrangeira									
Posição Ativa - US\$ <i>Libor</i>	03/01/2012 até	1.098.936	1.347.400	1.100.142	1.349.535	-	-	-	-
Posição Passiva - US\$ Taxa Pré	04/11/2019	1.098.936	1.347.400	1.152.090	1.410.196	-	-	-	-
SubTotal				(51.948)	(60.661)	51.948		62.862	2.201
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾				1.020	2.658	-	-	-	-
Swaps de Taxas e Índices									
Posição Ativa - R\$ Taxa Pré	15/08/2012 até	326.984	506.984	402.099	524.929	-	-	-	-
Posição Ativa - TR + Cupom	15/03/2013								
Posição Ativa - Cupom US\$									
Posição Passiva - % DI		326.984	506.984	390.497	525.198	-	-	-	-
SubTotal				11.602	(269)	-	11.602	782	514
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾				410	571	-	-	-	-
Swaps de Moedas - NDF									
Posição Comprada em R\$ x US\$	10/01/2012 até	56.274	-	4.950	-	-	-	-	-
Posição Vendida em R\$ x US\$	09/01/2014	172.030	137.261	(5.944)	8.490	-	-	-	-
Posição Comprada em US\$ x ARS									
Posição Vendida em US\$ x ARS		11.818		7					
SubTotal				(987)	8.490	5.944	4.957	-	8.490
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾				1.702	1.305	-	-	-	-
Opções de Moedas - Zero Cost Collar									
Posição lançadora em R\$ x US\$ - Compra			41.655		(38)	-	-	-	-
Posição titular em R\$ x US\$ - Venda			41.655		3.768	-	-	-	-
SubTotal					3.730	-	-	39	3.767
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾					320	-	-	-	-
Swaps de Commodities									
Posição Vendida em Celulose BHKP	31/03/2013 ⁽²⁾	108.474	168.953	16.570	(3.373)	-	-	-	-
SubTotal				16.570	(3.373)	-	16.570	3.598	225
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾				741	25	-	-	-	-
Swaps de Commodities									
Posição Comprada em Petróleo			16.520		452	-	-	-	-
SubTotal					452	-	-	-	452
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾					5	-	-	-	-
Outros									
Posição Ativa - Cupom Cambial	12/03/2012 até	412.676	333.240	33.637	55.819	-	-	-	-
Posição Ativa - Libor + Spread	01/04/2015		116.634		1.671	-	-	-	-
Posição Passiva - US\$ <i>Libor</i> Fixada		412.676	333.240	17.177	45.402	-	-	-	-
Posição Passiva - R\$ x US\$			116.634		466	-	-	-	-
SubTotal				16.460	11.622	-	16.460	-	11.623
Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾				230	108	-	-	-	-
Resultado Total em Swaps				(8.303)	(40.009)	57.892	49.589	67.281	27.272

⁽¹⁾ VaR com horizonte temporal de 1 dia, com nível de confiança de 95%

⁽²⁾ Data de liquidação diferente da data de vencimento

As mesmas posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, agrupadas por contraparte, são demonstradas conforme abaixo:

Notas Explicativas

Descrição	Valor de referência (nacional) em		Valor justo em		Saldos patrimoniais em		Saldos patrimoniais em	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011		31.12.2010	
					A pagar	A receber	A pagar	A receber
Swaps em Moeda Estrangeira								
Contrapartes								
BTG Pactual	234.987	245.099	(16.817)	(12.374)				
Itaú BBA	309.545	486.031	(14.651)	(26.506)				
JP Morgan	140.685	170.786	(3.092)	(6.545)				
Banco Santander								
Merrill Lynch	70.343	83.310	(1.079)	(1.141)				
Standard Bank	140.685	124.965	(10.061)	(7.254)				
Standard Chartered	202.691	237.209	(6.248)	(6.841)				
SubTotal			(51.948)	(60.661)	51.948	-	62.862	2.201
Swaps de Taxas e Índices								
Contrapartes								
Itaú BBA								
Banco Santander								
Banco do Brasil	317.000	317.000	11.493	381				
Barclays		10.000		8				
HSBC	9.984	179.984	109	(658)				
SubTotal			11.602	(269)	-	11.602	782	514
Swaps de Moedas - NDF								
Contrapartes								
Posição Comprada em R\$ x US\$								
Santander								
Barclays								
HSBC								
Itaú BBA	56.274		4.950					
Merrill Lynch								
Standard Bank								
Rabobank Brasil								
Posição Vendida em R\$ x US\$								
Santander								
Barclays								
HSBC								
Itaú BBA	172.030	3.999	(5.944)	576				
Merrill Lynch		89.208		5.270				
Standard Bank		2.399		346				
Rabobank Brasil		41.655		2.298				
Posição Vendida em US\$ x ARS								
Itaú BBA	11.818		7					
SubTotal			(987)	8.490	5.944	4.957	-	8.490
Opções de Moedas - Zero Cost Collar								
Contraparte								
Posição lançadora em R\$ x US\$ - Compra								
Merrill Lynch								
Standard Bank		41.655		(38)				
Votorantim								
Posição titular em R\$ x US\$ - Venda								
Merrill Lynch								
Standard Bank		41.655		3.768				
Votorantim								
SubTotal			-	3.730	-	-	39	3.767
Swaps de Commodities - Celulose								
Contraparte								
Nordea Bank Finland P/C	133.369	150.958	16.570	(2.950)				
Standard Chartered		17.995		(423)				
SubTotal			16.570	(3.373)	-	16.570	3.598	225
Swaps de Commodities - Petróleo								
Contraparte								
JP Morgan								
Standard Chartered		16.520		452				
SubTotal			-	452	-	-	-	452
Outros								
Contraparte								
JP Morgan	412.676	449.874	16.460	11.622				
SubTotal			16.460	11.622	-	16.460	-	11.623
Resultado Total em Swaps			(8.303)	(40.009)	57.892	49.589	67.281	27.272

Conforme descrito na nota 12, em 7 de junho de 2011 a Companhia adquiriu 405.862 debêntures mandatoriamente conversíveis em ações, emitidas pela controlada Suzano Papel e Celulose, sendo que o componente de patrimônio líquido da emissora é tratado como um instrumento financeiro derivativo, nas demonstrações financeiras individuais da controladora, em conformidade com o IAS 39 (CPC 38).

Notas Explicativas

e. Derivativos liquidados

As posições consolidadas de derivativos liquidadas acumuladas da controlada Suzano Papel e Celulose nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim demonstradas:

Descrição	Vencimentos	Valor de referência acumulado (nacional) em		Valor justo (de liquidação) acumulado em	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Swaps em Moeda Estrangeira Posição Ativa - US\$ <i>Libor</i> Posição Passiva - US\$ Taxa Pré	2010: 04/01 até 30/12 2011: 04/01 até 30/12	2.640.603 2.640.603	3.265.061 3.265.061		
SubTotal				(35.180)	(43.791)
Swaps de Taxas e Índices Posição Ativa - TR + Cupom Posição Ativa - R\$ Taxa Pré Posição Passiva - % DI	2010: 14/04 até 15/12 2011: 15/03 até 15/12	619.984 619.984	27.500 160.000 187.500		
SubTotal				(339)	1.796
Swaps de Moedas Posição Comprada em R\$ x US\$ Posição Vendida em R\$ x US\$ Posição Comprada em US\$ x ARS Posição Vendida em US\$ x ARS	2010: 08/02 até 08/12 2011: 03/01 até 14/12	699.680 2.115.952	390.388 2.502.232		
SubTotal				1.022	26.855
Opções de Moedas Posição lançadora em R\$ x US\$ - Venda Posição titular em R\$ x US\$ - Compra	2010: 01/02 até 01/11 2011: 02/05	39.028 39.028	127.835 127.835		
SubTotal				6.918	2.430
Swaps de Commodities Posição Vendida em Celulose BHKP	2010: 08/01 até 07/12 2011: 07/01 até 07/12	75.422	136.074		
SubTotal				(4.112)	(37.991)
Swaps de Commodities Posição Comprada em Petróleo Posição Vendida em Petróleo	2010: 07/04 até 07/12 2011: 07/01 até 07/11	299.238	162.443 27.026		
SubTotal				1.770	2.265
Outros Posição Ativa - Cupom Cambial Posição Ativa - Libor + Spread Posição Passiva - US\$ Libor Fixada Posição Passiva - R\$ x US\$	2010: 11/03 até 13/12 2011: 11/03 até 12/12	69.200 484.400 69.200 484.400	69.429 69.429		
SubTotal				3.074	1.267
Resultado Total em Swaps				(26.847)	(47.169)

f. Demonstrativo de análise de sensibilidade

As tabelas abaixo demonstram a sensibilidade das posições consolidadas de derivativos, dívidas e aplicações em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 31 de dezembro de 2011, que representa nossa principal exposição no curto prazo, conforme demonstradas no item (d), a variações de preços e taxas nos ativos subjacentes:

Notas Explicativas

i) Derivativos contabilizados pelo valor justo por meio do resultado

Descrição	Valor Justo (MtM)	Cenários em 31/12/2012			
		Risco	Provável	Deterioração 25%	Deterioração 50%
Swaps em Moeda Estrangeira					
Ativo US\$ <i>Libor</i> x Passivo US\$ Pré ⁽¹⁾	(51.948)	Queda da Libor	(54.452)	(58.855)	(63.368)
Swaps de Taxas e Índices					
Ativo Pré ⁽²⁾ em R\$ x Passivo % DI	11.602	Alta da Curva Pré	11.888	1.525	(8.341)
Swaps de Moedas (NDF)					
Posição Vendida em R\$ x US\$ ⁽³⁾	(5.944)	Alta da Taxa de Câmbio R\$/US\$	636	(39.536)	(79.708)
Swaps de Moedas (NDF)					
Posição Comprada em R\$ x US\$ ⁽⁴⁾	4.950	Queda da Taxa de Câmbio R\$/US\$	2.765	(10.575)	(23.915)
Swaps de Commodities					
Cenário Celulose ⁽⁵⁾	16.570	Alta da Celulose	4.799	(20.619)	(46.037)

⁽¹⁾ Fonte para o cenário provável: Bloomberg - Curva de mercado de 17/01/2012. Taxa *Libor* de 6 meses provável em 31/12/2012: 0,79275% a.a.

Deterioração de 25%: *Libor* de 6 meses em 31/12/2012 de 0,59456% a.a. Deterioração de 50%: *Libor* de 6 meses em 31/12/2012 de 0,39638% a.a.

⁽²⁾ Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 13/01/2012. Taxa Selic provável em 31/12/2012: 10,03% a.a.

Deterioração de 25%: Taxa Selic em 31/12/2012 de 12,54% a.a. Deterioração de 50%: Taxa Selic em 31/12/2012 de 15,05% a.a.

⁽³⁾ Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 13/01/2012. Taxa de Câmbio provável em 31/12/2012: R\$ 1,7900 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 31/12/2012 de R\$ 2,2375 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 31/12/2012 de R\$ 2,6850 / US\$.

⁽⁴⁾ Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 13/01/2012. Taxa de Câmbio provável em 31/12/2011: R\$ 1,7900 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 31/12/2012 de R\$ 1,3425 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 31/12/2012 de R\$ 0,8950 / US\$.

⁽⁵⁾ Fonte para o cenário provável: Relatório da RISI de 30/12/2011. Preço provável da celulose BHKP em 30/12/2012: US\$ 760 / ton.

Deterioração de 25%: Preço em 30/12/2012 de US\$ 950 / ton. Deterioração de 50%: Preço em 30/12/2012 de US\$ 1.140 / ton.

Cabe ressaltar que a administração destas posições é dinâmica e que, com o emprego dos mecanismos em vigor para limitação de perdas (sistemas de stop loss) e das exposições em risco, que por sua vez são impactadas pela volatilidade dos ativos, as posições são ajustadas à medida que eventuais perdas se materializam. Desta forma, caso um cenário de deterioração venha a ocorrer como ilustrado na tabela acima, as posições da controlada Suzano Papel e Celulose sujeitas a esta deterioração já teriam sido desmontadas ao atingirem os limites estabelecidos nos sistemas de stop loss.

Não foram explicitados um cenário provável em 31 de dezembro de 2011 ou a análise de sensibilidade para os swaps listados na categoria “Outros” na tabela do item (e), uma vez que estes swaps se referem a operações de arbitragem entre a taxa Libor e o cupom cambial, com ambas as taxas pré-fixadas nas referidas operações, impedindo a possibilidade de ocorrência de qualquer resultado diferente daquele já estipulado contratualmente.

Notas Explicativas

ii) Dívidas em moeda estrangeira

Instrumento	Valor Justo	Risco	Cenários em 30/12/2011		
			Provável	Possível (Δ de 25%)	Remoto (Δ de 50%)
Financiamento de imobilizado					
Moeda Estrangeira - TJLP + Cesta de moedas ⁽¹⁾	(341.120)	Alta da UMBNDES	(341.120)	(426.400)	(511.680)
Financiamento de exportações		Alta da Taxa de Câmbio R\$/US\$			
Moeda Estrangeira - R\$ x US\$ ⁽²⁾	(2.522.172)		(2.522.172)	(3.105.913)	(3.689.653)
Financiamento de importações		Alta da Taxa de Câmbio R\$/US\$			
Moeda Estrangeira - R\$ x US\$ ⁽³⁾	(191.454)		(191.454)	(239.317)	(287.181)
Senior Notes		Alta da Taxa de Câmbio R\$/US\$			
Moeda Estrangeira - Taxa Fixa USD ⁽⁴⁾	(1.657.012)		(1.657.012)	(2.936.425)	(3.350.678)
Debêntures 3º Emissão - 2ª série		Alta da Taxa de Câmbio R\$/US\$			
Moeda Estrangeira - R\$ x US\$ ⁽⁵⁾	(145.301)		(145.301)	(181.627)	(217.952)

⁽¹⁾ Fonte para o cenário provável: Moeda contratual do BNDES (UMB) em 30/12/2011 0,036914

Deterioração de 25%: UMB em 30/12/2011 0,04614. Deterioração de 50%: UMB em 30/12/2011 de 0,05537

⁽²⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 1,8758 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4068 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 0,9379 / US\$.

⁽³⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 1,8758 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4068 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 0,9379 / US\$.

⁽⁴⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 1,8758 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4068 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 0,9379 / US\$.

⁽⁵⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 1,8758 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4068 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 0,9379 / US\$.

iii) Caixa e equivalentes em moeda estrangeira

Instrumento	Valor Justo	Risco	Cenários em 30/12/2011		
			Provável	Possível (Δ de 25%)	Remoto (Δ de 50%)
Caixa e Bancos		Queda da Taxa de Câmbio R\$/US\$			
Moeda Estrangeira - R\$ x US\$ ⁽¹⁾	127.333		127.333	95.500	63.666
Caixa e Bancos		Queda da Taxa de Câmbio R\$/CHF			
Moeda Estrangeira - R\$ x CHF ⁽²⁾	526		526	394	258
Caixa e Bancos		Queda da Taxa de Câmbio R\$/EUR			
Moeda Estrangeira - R\$ x EUR ⁽³⁾	14.301		14.301	10.726	7.151
Caixa e Bancos		Queda da Taxa de Câmbio R\$/GBP			
Moeda Estrangeira - R\$ x GBP ⁽⁴⁾	27.650		27.650	20.737	13.825
Aplicações Financeiras		Queda da Taxa de Câmbio R\$/US\$			
Moeda Estrangeira - R\$ x US\$ ⁽⁵⁾	4.117		4.117	3.088	2.059

⁽¹⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 1,8758 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4068 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 0,9379 / US\$.

⁽²⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 2,0002 / CHF

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,50015 / CHF. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,0001 / CHF.

⁽³⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 2,4342 / EUR

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,8256 / EUR. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,2171 / EUR.

⁽⁴⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 2,9148 / GBP

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 2,1861 / GBP. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4574 / GBP.

⁽⁵⁾ Fonte para o cenário provável: Taxa de câmbio informada pelo Banco Central em 30/12/2011 R\$ 1,8758 / US\$.

Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 1,4068 / US\$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 30/12/2011 de R\$ 0,9379 / US\$.

Notas Explicativas

g. Gestão do capital

O objetivo principal da administração de capital da Companhia e suas controladas é assegurar que este mantenha uma classificação de crédito forte e uma razão de capital livre de problemas a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor do acionista. A Companhia e suas controladas administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas.

	Consolidado	
	2011	2010
Empréstimos e financiamentos	7.948.009	6.603.807
Debentures	710.664	624.731
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(3.323.079)	(3.794.756)
Dívida líquida	5.335.594	3.433.782
Patrimônio líquido pertencente aos acionistas não controladores	6.707.053	5.950.585
Patrimônio líquido pertencente aos controladores	2.794.802	2.811.581
Patrimônio líquido e dívida líquida	14.837.449	12.195.948

27. Patrimônio líquido

Em 31 de dezembro de 2011 o capital social era de R\$ 1.018.820, integralmente realizado e dividido em 126.752 mil ações nominativas, sem valor nominal, sendo 53.200 mil ações ordinárias com direito a voto, 51.523 mil ações preferenciais de classe A e 22.030 mil ações preferências de classe B sem direito a voto.

Em 29 de abril de 2011, a Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária, aprovou proposta da Administração para pagamento de dividendos referente ao resultado do exercício de 2010, no valor total de R\$ 4,3 milhões. Os valores foram pagos aos acionistas em 10 de maio de 2011.

Aos detentores das ações preferenciais é assegurado um dividendo 10% superior ao das ações ordinárias.

a) Dividendos

O estatuto social da Companhia estabelece um dividendo mínimo de 25%, calculado sobre o lucro líquido anual, ajustado na forma prevista pelo artigo 202 da Lei nº 6.404/76, alterada e revogada pela Lei nº 11.638, de 28 de dezembro de 2007, e pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009.

b) Reserva de lucros

O estatuto social estabelece a formação de uma reserva especial destinada a futuro aumento de capital, no montante de 90% do valor que remanescer após a apropriação da reserva legal e alocação dos dividendos, limitada a 80% do capital social, com a

Notas Explicativas

finalidade de assegurar adequadas condições operacionais. O remanescente poderá ser destinado à Reserva Estatutária Especial com a finalidade de garantir a continuidade da distribuição de dividendos, limitada a 20% do capital.

c) Pagamento de juros sobre o capital próprio

De acordo com a faculdade prevista na Lei nº 9.249/95 e na forma prevista no artigo 31 do Estatuto Social da Companhia, a Administração calculou juros sobre capital próprio sobre o patrimônio líquido, limitados a variação *pro rata die* da Taxa de Juros de Longo Prazo – TJLP, no montante bruto de R\$ 25.455, que sofreu retenção de imposto de renda na fonte no valor de R\$ 3.818, resultando em um valor líquido para os acionistas de R\$ 21.637, creditados em 29 de dezembro de 2011. A Assembléia Geral Ordinária de 2012 estabelecerá a data do pagamento dos juros sobre capital próprio.

Os juros sobre capital próprio, nos termos da Deliberação CVM nº 207/96, foram imputados à conta do dividendo mínimo obrigatório, por seu valor líquido de imposto de renda retido na fonte, contabilizados como despesas financeiras e revertidos em conta específica, devolvendo-os ao resultado e assim não afetando o lucro líquido final, a não ser pelos impactos fiscais reconhecidos na rubrica de imposto de renda e contribuição social.

	2011	2010
Lucro líquido do exercício da controladora	17.189	233.708
Reserva legal	(860)	(11.684)
Lucro líquido ajustado	16.329	222.024
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	4.082	55.506
Juros sobre o capital próprio creditados (líquidos do IRRF)	21.637	51.296
Complemento dividendo mínimo	-	4.210
Dividendos propostos	-	4.291

d) Outros resultados abrangentes

A Companhia registrou na rubrica de Outros Resultados Abrangentes os reflexos das contrapartidas dos ajustes do custo atribuído quando da adoção das IFRS em 1º de janeiro de 2009 na controlada Suzano Papel e Celulose. A movimentação desta reserva ocorre pela realização dos itens do imobilizado, bem como, demais contrapartidas decorrentes da aplicação das IFRS.

Com a transação de aquisição do acervo líquido do Conpacel mencionada na Nota 13 foi caracterizada como uma aquisição de controle em estágios, o CPC 15 (R1) itens 41 e 42 estabelece que se em períodos contábeis anteriores, o adquirente reconheceu ajustes no valor contábil de sua participação anterior, cuja contrapartida tenha sido contabilizada como outros resultados abrangentes (em Ajustes de Avaliação Patrimonial) em seu patrimônio líquido, deve ser reconhecido nas mesmas bases que seriam exigidas caso o adquirente tivesse alienado sua participação

Notas Explicativas

anterior na adquirida, ou seja, deve ser reclassificado no caso de custo atribuído, segundo o ICPC 10, para a rubrica Lucros Acumulados.

O montante de R\$ 236.816, valor reflexo da controlada Suzano Papel e Celulose, foi transferido conforme acima para Lucros Acumulados, e devido sua origem não ter produzido qualquer impacto na posição financeira da Companhia, a Administração resolveu propor sua destinação integral para reserva de aumento de capital. Esta proposta está sujeita a aprovação pelos acionistas em AGE.

e) Lucro por ação

e.1) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais emitidas durante o exercício.

	2011			
	Ordinárias	Preferenciais Classe A	Preferenciais Classe B	Total
Lucro atribuível aos acionistas controladores	6.819	7.264	3.106	17.189
Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período	53.200	51.523	22.030	126.753
Lucro básico por ação	<u>0,12817</u>	<u>0,14099</u>	<u>0,14099</u>	

	2010			
	Ordinárias	Preferenciais Classe A	Preferenciais Classe B	Total
Lucro atribuível aos acionistas controladores	94.541	97.366	41.801	233.708
Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período	54.808	51.314	22.030	128.152
Lucro básico por ação	<u>1,72495</u>	<u>1,89745</u>	<u>1,89745</u>	

e.2) Diluído

A Companhia não apresenta ações potenciais que provocariam diluição.

Notas Explicativas**28. Outras receitas operacionais, líquidas**

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Lucro na venda de outros produtos	24.573	15.559	-	-
Lucro na venda de energia elétrica	-	2.587	-	-
Provisão para contingências	-	(9.678) (a)	-	-
Redução de passivo atuarial	23.441	-	-	-
Lucro na venda de ativo imobilizado	20.445	284.641 (a)	-	50
Lucro na venda de investimentos	41.074 (b)	42	-	-
Custo do imobilizado baixado	(45.516)	-	-	-
Ganho na atualização do valor justo dos ativos biológicos	20.458	28.131	-	-
Despesa com precatório indenizatório	-	(986)	-	-
Perda na variação de participação em controlada	-	(3.724)	-	(3.724)
Ganho sobre investimentos	81.476	-	-	-
Ganho na alocação do preço pago (Nota 13)	39.062	-	-	-
Outras receitas (despesas)	(8.279)	4.511	12.753	10.285
Amortização do ativo intangível	(12.912)	-	-	-
Total de outras despesas operacionais	(68.740)	(35.677)	-	(3.724)
Total de outras receitas operacionais	252.562	356.760	12.753	10.335
Outras receitas operacionais, líquidas	183.822	321.083	12.753	6.611

(a) Montante substancialmente composto pela venda de terras e florestas em Minas Gerais e provisão para obrigações contratuais decorrentes desta operação.

(b) O montante refere-se a recursos recebidos pela alienação dos direitos aos créditos de correção monetária sobre empréstimos compulsórios de energia elétrica discutidos em Ações Judiciais contra a Centrais Elétricas Brasileiras S.A – Eletrobrás que encontram-se em fase recursal perante o Tribunal Regional Federal, sem decisão final transitada em julgado.

29. Resultado financeiro líquido – Consolidado

	2011	2010
Despesas juros	(469.086)	(425.024)
Variações monetárias e cambiais passivas	(564.987)	105.164
Perdas em operações com derivativos - Taxa de juros	(17.931)	6.258
Perdas em operações com derivativos - Taxa de câmbio	(128.281)	(23.113)
Perdas em operações com derivativos - Commodities	(518)	(44.025)
Outras despesas financeiras	(99.434)	(100.533)
Total das despesas financeiras	(1.280.237)	(481.273)
Receita de juros	293.033	266.405
Ganhos em operações com derivativos - Taxa de juros	9.682	(6.441)
Ganhos em operações com derivativos - Taxa de câmbio	123.802	55.099
Ganhos em operações com derivativos - Commodities	14.060	(27.423)
Variações monetárias e cambiais ativas	108.806	(56.781)
Total das receitas financeiras	549.383	230.859
Resultado financeiro líquido	(730.854)	(250.414)

Notas Explicativas**30. Receita Líquida – Consolidado**

Demonstramos a seguir a reconciliação da receita bruta e a receita líquida para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010:

	2011	2010
Receita bruta de vendas	5.582.074	5.131.676
Deduções		
Impostos sobre vendas	(680.226)	(571.492)
Devoluções e cancelamentos	(39.339)	(36.942)
Descontos e abatimentos	(10.246)	(3.567)
Receita Líquida	4.852.263	4.519.675

31. Informação por segmento – Consolidado

A administração definiu como segmentos operacionais celulose, papel e imobiliário. As principais informações, por segmento de negócio, correspondentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 são seguintes:

	2011				
	Celulose	Papel	Imobiliário	Não Segmentado	Total
Receita líquida	2.012.936	2.835.052	4.275	-	4.852.263
Resultado financeiro líquido	-	-	-	(730.854)	(730.854)
Despesas administrativas	-	-	-	(47.765)	(47.765)
Outras receitas operacionais líquidas	-	-	-	183.822	183.822
Resultado operacional	134.752	359.816	2.453	(594.797)	(97.776)
	2011				
Total dos ativos	<u>6.905.272</u>	<u>2.189.485</u>	<u>30.205</u>	<u>12.865.264</u>	<u>21.990.226</u>
	2010				
	Celulose	Papel	Imobiliário	Não Segmentado	Total
Receita líquida	2.018.293	2.495.590	5.792	-	4.519.675
Resultado financeiro líquido	-	-	-	(250.414)	(250.414)
Despesas administrativas	-	-	-	(28.574)	(28.574)
Outras receitas operacionais líquidas	-	-	-	321.083	321.083
Resultado operacional	474.594	374.321	3.734	42.095	894.744
	2010				
Total dos ativos	<u>6.921.634</u>	<u>2.326.115</u>	<u>27.651</u>	<u>10.016.913</u>	<u>19.292.313</u>

Notas Explicativas

As áreas geográficas são determinadas baseadas na localização do mercado consumidor. As receitas líquidas de suas controladas classificadas por área geográfica podem ser assim representadas:

	2011				2010			
	Celulose	Papel	Imobiliário	Total	Celulose	Papel	Imobiliário	Total
Receita líquida	2.012.936	2.835.052	4.275	4.852.263	2.018.293	2.495.590	5.792	4.519.675
Mercado Interno	390.695	1.857.700	4.275	2.252.670	354.836	1.559.970	5.792	1.920.598
Mercado Externo	1.622.241	977.352	-	2.599.593	1.663.457	935.620	-	2.599.077
Ásia	705.989	61.081	-	767.070	693.258	70.585	-	763.843
Europa	640.139	205.875	-	846.014	764.477	208.731	-	973.208
América do Norte	241.683	285.007	-	526.690	195.915	264.570	-	460.485
América do Sul e Central	34.430	422.285	-	456.715	9.807	387.657	-	397.464
África	-	3.104	-	3.104	-	4.077	-	4.077

32. Despesas por natureza - Consolidado

	2011	2010
Custos variáveis, fixos demais despesas comerciais e administrativos	3.182.970	2.632.963
Gastos com pessoal	589.903	536.435
Depreciação, exaustão e amortização	630.134	526.202
	4.403.007	3.695.600

33. Cobertura de Seguros

A Companhia e suas controladas mantém cobertura de seguros para riscos operacionais e outros para resguardar seus ativos imobilizados e seus estoques.

Os valores dos seguros contratados pela Companhia e suas controladas são considerados suficientes, segundo a opinião de assessores especialistas em seguros, para cobrir eventuais perdas.

34. Avais e Fianças

As garantias assumidas pela Companhia junto à partes relacionadas, em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, eram as seguintes:

Notas Explicativas

	2011	2010
Suzano Papel e Celulose S.A.(1)		
BNDES	1.675.480	1.506.469
FNE - BNB	111.887	129.906
Outros	40.118	-
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.(2)		
BNDES	44.901	53.705
	<u>1.872.386</u>	<u>1.690.080</u>

- 1) Prestados como garantia de empréstimos junto ao BNDES e do Banco do Nordeste do Brasil, utilizados nas aquisições de máquinas e equipamentos e financiamentos de programas florestais, com vencimentos até 15 de julho de 2022;
- 2) Prestados como garantia de empréstimos junto ao BNDES, para construção da Usina Hidrelétrica Amador Aguiar, com vencimentos até 15 de outubro de 2016.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2011 a Companhia recebeu de suas partes relacionadas o montante de R\$ 8.433 (R\$ 9.210 no exercício findo em 31 de dezembro de 2010) referente ao consentimento das referidas garantias.

35. Eventos Subsequentes**Controlada Suzano Papel e Celulose****a) Parada não programada – Unidade Mucuri - BA**

Em 10 de fevereiro de 2012, a controlada Suzano Papel e Celulose comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que realizou parada não programada na caldeira de recuperação da linha 2 na Unidade de Mucuri - BA ao longo do mês de janeiro. Após referida parada, os reparos foram realizados e a produção foi retomada.

A fábrica está operando normalmente à plena capacidade. A perda de produção total estimada é de 50 mil toneladas, ou seja, 2,6% da capacidade de produção anual da controlada Suzano Papel e Celulose. Diversas medidas serão implementadas para buscar a recuperação parcial da produção ao longo do ano.

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores e Acionistas da
Suzano Holding S.A.

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Suzano Holding S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações contábeis consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Suzano Holding S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações contábeis consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Suzano Holding S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 3, as demonstrações contábeis individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Suzano Holding S.A. essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação complementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de março de 2012

Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP015199/O-6

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

Alexandre Rubio
Contador CRC-1SP223361/O-2

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

SUZANO HOLDING S.A.
Companhia Aberta
CNPJ/MF nº 60.651.809/0001-05
NIRE 35 3 0001186 4

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

Declaramos, na qualidade de diretores da Suzano Holding S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 9º andar (parte), Pinheiros, CEP 01452-919, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.651.809/0001-05 ("Companhia"), nos termos do inciso VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras da Companhia, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011.

São Paulo, 26 de março de 2012.

DAVID FEFFER
Diretor Presidente

DANIEL FEFFER
Diretor Vice-Presidente Corporativo

JORGE FEFFER
Diretor Vice-Presidente Corporativo

ORLANDO DE SOUZA DIAS
Diretor Vice-Presidente Executivo e de Relações com Investidores

CLAUDIO THOMAZ LOBO SONDER
Diretor Vice-Presidente Executivo

MARCELO FERIOZZI BACCI
Diretor Vice-Presidente Executivo

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

SUZANO HOLDING S.A.
Companhia Aberta
CNPJ/MF nº 60.651.809/0001-05
NIRE 35 3 0001186 4

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

Declaramos, na qualidade de diretores da Suzano Holding S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 9º andar (parte), Pinheiros, CEP 01452-919, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.651.809/0001-05 ("Companhia"), nos termos do inciso V do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011.

São Paulo, 26 de março de 2012.

DAVID FEFFER
Diretor Presidente

DANIEL FEFFER
Diretor Vice-Presidente Corporativo

JORGE FEFFER
Diretor Vice-Presidente Corporativo

ORLANDO DE SOUZA DIAS
Diretor Vice-Presidente Executivo e de Relações com Investidores

CLAUDIO THOMAZ LOBO SONDER
Diretor Vice-Presidente Executivo

MARCELO FERIOZZI BACCI
Diretor Vice-Presidente Executivo