

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	8
DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	16
DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	17
Demonstração do Valor Adicionado	18

Comentário do Desempenho	19
Notas Explicativas	30

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	98
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2013
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	149.280
Preferenciais	12.810
Total	162.090
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.338
Preferenciais	2.626
Total	3.964

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	24/01/2013	Dividendo	24/01/2013	Ordinária		0,09022
Reunião do Conselho de Administração	24/01/2013	Dividendo	24/01/2013	Preferencial		0,09022

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	1.256.844	1.230.245
1.01	Ativo Circulante	269.714	249.530
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	99.625	95.051
1.01.02	Aplicações Financeiras	711	931
1.01.03	Contas a Receber	110.099	99.092
1.01.03.01	Clientes	104.792	93.785
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	5.307	5.307
1.01.03.02.01	Dividendos a receber	5.307	5.307
1.01.04	Estoques	44.651	38.064
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.786	4.083
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	10.842	12.309
1.02	Ativo Não Circulante	987.130	980.715
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	167.476	171.611
1.02.01.05	Ativos Biológicos	156.211	159.912
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.574	1.553
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	9.691	10.146
1.02.01.09.03	Impostos a recuperar	2.804	2.766
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	582	574
1.02.01.09.05	Outros ativos	6.305	6.806
1.02.02	Investimentos	279.035	270.809
1.02.02.01	Participações Societárias	279.035	270.809
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	279.035	270.809
1.02.03	Imobilizado	539.629	537.075
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	539.629	537.075
1.02.04	Intangível	990	1.220

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	1.256.844	1.230.245
2.01	Passivo Circulante	232.744	225.875
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	18.529	23.369
2.01.01.01	Obrigações Sociais	18.529	23.369
2.01.01.01.01	Obrigações sociais e previdenciárias	18.529	23.369
2.01.02	Fornecedores	71.819	60.155
2.01.03	Obrigações Fiscais	14.462	11.170
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10.915	7.444
2.01.03.01.02	Parcelamentos tributários	3.139	3.097
2.01.03.01.03	Outros tributos federais	7.776	4.347
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.484	3.667
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	2.042	1.988
2.01.03.02.02	ICMS a recolher	1.442	1.679
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	63	59
2.01.03.03.01	ISS a recolher	63	59
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	103.402	109.398
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	64.877	70.372
2.01.04.02	Debêntures	38.525	39.026
2.01.05	Outras Obrigações	24.532	21.783
2.01.05.02	Outros	24.532	21.783
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.024	9.957
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	9.832	10.871
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	4.676	955
2.02	Passivo Não Circulante	579.329	550.371
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	372.566	340.702
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	252.013	208.990
2.02.01.02	Debêntures	120.553	131.712
2.02.02	Outras Obrigações	20.708	22.250
2.02.02.02	Outros	20.708	22.250
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	4.950	6.245
2.02.02.02.04	Obrigações Tributárias	15.758	16.005
2.02.03	Tributos Diferidos	150.226	149.684
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	150.226	149.684
2.02.04	Provisões	35.829	37.735
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	35.829	37.735
2.02.04.01.05	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	35.829	37.735
2.03	Patrimônio Líquido	444.771	453.999
2.03.01	Capital Social Realizado	103.976	103.976
2.03.02	Reservas de Capital	521	377
2.03.04	Reservas de Lucros	98.040	106.405
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	242.234	243.241

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	120.150	110.636
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-88.877	-83.583
3.02.02	Custo dos produtos vendidos	-88.877	-83.583
3.03	Resultado Bruto	31.273	27.053
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-16.575	-13.108
3.04.01	Despesas com Vendas	-11.854	-9.715
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.690	-8.377
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	458	511
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-695	-203
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.206	4.676
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.698	13.945
3.06	Resultado Financeiro	-11.294	-12.409
3.06.01	Receitas Financeiras	3.761	11.442
3.06.02	Despesas Financeiras	-15.055	-23.851
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	3.404	1.536
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	148	1.820
3.08.02	Diferido	148	1.820
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3.552	3.356
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	141
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	3.552	3.497
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,02220	0,02070
3.99.01.02	PN	0,02220	0,02290

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
4.01	Lucro Líquido do Período	3.552	3.497
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-4.786	0
4.02.01	Hedge accounting de fluxo de caixa	-7.253	0
4.02.02	IR e CSLL hedge accounting de fluxo de caixa	2.467	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.234	3.497

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	8.731	3.307
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	18.315	16.320
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	3.404	1.536
6.01.01.03	Depreciação, amortização e exaustão	7.799	9.553
6.01.01.05	Resultado na alienação de ativo permanente	265	-14
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	-4.206	-4.676
6.01.01.07	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	-1.906	-787
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	297	0
6.01.01.10	Equivalência patrimonial operações descontinuadas	0	-141
6.01.01.11	Pagamento baseado em ações	144	0
6.01.01.12	Variação monetárias e encargos	11.085	10.687
6.01.01.13	Subvenção governamental	90	-65
6.01.01.14	Resultado não realizado de hedge líquido de impostos	1.343	0
6.01.01.15	Operações descontinuadas	0	227
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.584	-13.013
6.01.02.01	Contas a receber	-11.304	-1.331
6.01.02.02	Estoques	-6.587	-536
6.01.02.03	Impostos a recuperar	259	1.966
6.01.02.04	Outros ativos	2.159	1.473
6.01.02.06	Fornecedores	13.621	144
6.01.02.07	Obrigações sociais e previdenciárias	-4.840	-2.992
6.01.02.08	Adiantamento de clientes	3.721	149
6.01.02.09	Obrigações tributárias	2.350	1.651
6.01.02.10	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-4.293	-4.487
6.01.02.11	Pagamento juros sobre debêntures	-3.633	-6.834
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-1.037	-2.216
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-12.666	-4.036
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-12.716	-4.190
6.02.03	Recebimento em alienação de ativos	50	154
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	8.509	10.711
6.03.01	Pagamento de dividendos	-14.200	0
6.03.03	Debêntures pagas	-12.500	0
6.03.04	Empréstimos captados	53.462	44.339
6.03.05	Empréstimos pagos	-18.253	-33.628
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.574	9.982
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	95.051	72.496
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	99.625	82.478

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(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	103.976	377	106.405	0	243.241	453.999
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	103.976	377	106.405	0	243.241	453.999
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	144	-14.267	0	0	-14.123
5.04.06	Dividendos	0	0	-14.267	0	0	-14.267
5.04.08	Pagamento baseado em ações	0	144	0	0	0	144
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.902	-1.007	4.895
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.552	0	3.552
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.350	-1.007	1.343
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	2.138	-2.138	0
5.05.02.07	Realização custo atribuído (controladas)	0	0	0	212	-212	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	1.343	1.343
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-980	980	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-174	174	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-806	806	0	0
5.07	Saldos Finais	103.976	521	91.158	6.882	242.234	444.771

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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	63.381	0	142.302	0	258.547	464.230
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	63.381	0	142.302	0	258.547	464.230
5.04	Transações de Capital com os Sócios	40.595	0	-40.595	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	40.595	0	-40.595	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.930	-4.433	3.497
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.497	0	3.497
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	4.433	-4.433	0
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	3.900	-3.900	0
5.05.02.07	Realização custo atribuído (controladas)	0	0	0	533	-533	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-1.042	1.042	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-153	153	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-889	889	0	0
5.07	Saldos Finais	103.976	0	100.665	8.972	254.114	467.727

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	156.943	143.018
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	156.782	142.507
7.01.02	Outras Receitas	458	511
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-297	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-90.505	-83.352
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-83.614	-82.192
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.891	-1.160
7.03	Valor Adicionado Bruto	66.438	59.666
7.04	Retenções	-7.799	-9.567
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7.799	-9.567
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	58.639	50.099
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	7.968	16.259
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.206	4.817
7.06.02	Receitas Financeiras	3.762	11.442
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	66.607	66.358
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	66.607	66.358
7.08.01	Pessoal	23.002	19.616
7.08.01.01	Remuneração Direta	19.101	16.278
7.08.01.02	Benefícios	2.846	2.429
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.055	909
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	18.032	13.035
7.08.02.01	Federais	12.099	7.302
7.08.02.02	Estaduais	5.815	5.654
7.08.02.03	Municipais	118	79
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	22.021	30.210
7.08.03.01	Juros	15.055	23.851
7.08.03.02	Aluguéis	6.966	6.359
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	3.552	3.497
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	3.552	3.497

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	1.226.454	1.208.090
1.01	Ativo Circulante	269.905	249.672
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	101.153	96.922
1.01.02	Aplicações Financeiras	711	931
1.01.03	Contas a Receber	108.058	96.781
1.01.03.01	Clientes	108.058	96.781
1.01.04	Estoques	44.706	38.110
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.786	4.083
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	11.491	12.845
1.02	Ativo Não Circulante	956.549	958.418
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	273.872	277.461
1.02.01.05	Ativos Biológicos	260.139	263.292
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.574	1.553
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.574	1.553
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	12.159	12.616
1.02.01.09.03	Impostos a recuperar	2.804	2.766
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	640	632
1.02.01.09.05	Outros ativos	8.715	9.218
1.02.03	Imobilizado	681.684	679.734
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	681.684	679.734
1.02.04	Intangível	993	1.223

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	1.226.454	1.208.090
2.01	Passivo Circulante	219.315	219.882
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	18.835	23.657
2.01.01.01	Obrigações Sociais	18.835	23.657
2.01.01.01.01	Obrigações sociais e previdenciárias	18.835	23.657
2.01.02	Fornecedores	51.367	43.747
2.01.03	Obrigações Fiscais	15.770	12.810
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.192	9.050
2.01.03.01.02	Parcelamentos tributários	3.291	3.247
2.01.03.01.03	Outros tributos federais	8.901	5.803
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.492	3.675
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	2.042	1.988
2.01.03.02.02	ICMS a recolher	1.450	1.687
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	86	85
2.01.03.03.01	ISS a recolher	86	85
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	108.941	118.251
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	70.416	79.225
2.01.04.02	Debêntures	38.525	39.026
2.01.05	Outras Obrigações	24.402	21.417
2.01.05.02	Outros	24.402	21.417
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.024	9.957
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	4.696	975
2.01.05.02.05	Outras contas a pagar	9.682	10.485
2.02	Passivo Não Circulante	562.362	534.203
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	320.763	289.979
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	252.019	209.001
2.02.01.02	Debêntures	68.744	80.978
2.02.02	Outras Obrigações	20.806	22.384
2.02.02.02	Outros	20.806	22.384
2.02.02.02.03	Parcelamentos tributários	5.048	6.379
2.02.02.02.04	Obrigações tributárias	15.758	16.005
2.02.03	Tributos Diferidos	184.679	183.803
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	184.679	183.803
2.02.04	Provisões	36.114	38.037
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	36.114	38.037
2.02.04.01.05	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	36.114	38.037
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	444.777	454.005
2.03.01	Capital Social Realizado	103.976	103.976
2.03.02	Reservas de Capital	521	377
2.03.04	Reservas de Lucros	98.040	106.405
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	242.234	243.241
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6	6

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	123.833	114.923
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-87.907	-82.909
3.02.02	Custo dos produtos vendidos	-87.907	-82.909
3.03	Resultado Bruto	35.926	32.014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-21.045	-18.250
3.04.01	Despesas com Vendas	-11.698	-9.586
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9.111	-8.427
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	461	534
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-697	-771
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.881	13.764
3.06	Resultado Financeiro	-10.981	-11.881
3.06.01	Receitas Financeiras	3.786	11.474
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.767	-23.355
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	3.900	1.883
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-348	1.473
3.08.01	Corrente	-162	-197
3.08.02	Diferido	-186	1.670
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3.552	3.356
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	141
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	141
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	3.552	3.497
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	3.552	3.497
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,02220	0,02070
3.99.01.02	PN	0,02220	0,02290

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	3.552	3.497
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-4.786	0
4.02.01	Hedge accounting de fluxo de caixa	-7.253	0
4.02.02	IR e CSLL hedge accounting de fluxo de caixa	2.467	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-1.234	3.497
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.234	3.497

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	12.660	8.538
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	27.719	26.093
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	3.900	1.883
6.01.01.03	Depreciação, amortização e exaustão	12.019	14.212
6.01.01.05	Resultado na alienação de ativo permanente	265	426
6.01.01.06	Pagamentos baseados em ações	144	0
6.01.01.07	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	-1.906	-787
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	297	0
6.01.01.12	Variação monetárias e encargos	11.567	10.197
6.01.01.13	Subvenção governamental	90	-65
6.01.01.14	Resultado não realizado de hedge líquido de impostos	1.343	0
6.01.01.15	Operações descontinuadas	0	227
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-15.059	-17.555
6.01.02.01	Contas a receber	-11.574	-6.413
6.01.02.02	Estoques	-6.596	-191
6.01.02.03	Impostos a recuperar	259	1.966
6.01.02.04	Outros ativos	2.048	1.662
6.01.02.06	Fornecedores	9.608	-542
6.01.02.07	Obrigações sociais e previdenciárias	-4.822	-2.922
6.01.02.08	Adiantamento de clientes	3.721	223
6.01.02.09	Obrigações tributárias	1.820	2.093
6.01.02.10	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-5.072	-4.491
6.01.02.11	Pagamento juros sobre debêntures	-3.633	-6.834
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-818	-2.106
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-12.841	-4.784
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-12.891	-5.252
6.02.03	Recebimentos com alienação de ativos	50	170
6.02.04	Mútuos com pessoas ligadas	0	298
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	4.412	6.609
6.03.01	Pagamento de dividendos	-14.200	0
6.03.03	Debêntures pagas	-12.500	0
6.03.04	Empréstimos captados	53.462	44.339
6.03.05	Empréstimos pagos	-18.257	-33.637
6.03.07	Cédula de crédito imobiliário - CRI	-4.093	-4.093
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.231	10.363
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	96.922	74.722
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	101.153	85.085

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(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	103.976	377	106.405	0	243.241	453.999	6	454.005
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	103.976	377	106.405	0	243.241	453.999	6	454.005
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	144	-14.267	0	0	-14.123	0	-14.123
5.04.06	Dividendos	0	0	-14.267	0	0	-14.267	0	-14.267
5.04.08	Pagamento baseado em ações	0	144	0	0	0	144	0	144
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.902	-1.007	4.895	0	4.895
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.552	0	3.552	0	3.552
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.350	-1.007	1.343	0	1.343
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	2.138	-2.138	0	0	0
5.05.02.07	Realização custo atribuído (controladas)	0	0	0	212	-212	0	0	0
5.05.02.08	Hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	1.343	1.343	0	1.343
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-980	980	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-174	174	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-806	806	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	103.976	521	91.158	6.882	242.234	444.771	6	444.777

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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	63.381	0	142.302	0	258.547	464.230	20	464.250
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	63.381	0	142.302	0	258.547	464.230	20	464.250
5.04	Transações de Capital com os Sócios	40.595	0	-40.595	0	0	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	40.595	0	-40.595	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.930	-4.433	3.497	0	3.497
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.497	0	3.497	0	3.497
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	4.433	-4.433	0	0	0
5.05.02.06	Realização custo atribuído	0	0	0	3.900	-3.900	0	0	0
5.05.02.07	Realização custo atribuído (controladas)	0	0	0	533	-533	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-1.042	1.042	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	0	0	-153	153	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de lucros realizada - ativos biológicos (controladas)	0	0	-889	889	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	103.976	0	100.665	8.972	254.114	467.727	20	467.747

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	160.892	151.445
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	160.728	150.904
7.01.02	Outras Receitas	461	541
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-297	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-85.070	-79.921
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-76.069	-75.720
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-9.001	-4.201
7.03	Valor Adicionado Bruto	75.822	71.524
7.04	Retenções	-12.019	-14.226
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12.019	-14.226
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	63.803	57.298
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	3.786	14.083
7.06.02	Receitas Financeiras	3.786	14.083
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	67.589	71.381
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	67.589	71.381
7.08.01	Pessoal	23.821	20.674
7.08.01.01	Remuneração Direta	19.648	17.073
7.08.01.02	Benefícios	3.081	2.646
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.092	955
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	18.482	14.810
7.08.02.01	Federais	12.527	8.408
7.08.02.02	Estaduais	5.830	6.307
7.08.02.03	Municipais	125	95
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	21.734	32.400
7.08.03.01	Juros	14.767	25.994
7.08.03.02	Aluguéis	6.967	6.406
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	3.552	3.497
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	3.552	3.497

Comentário do Desempenho

COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO 1º TRIMESTRE DE 2013

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

1. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Os principais indicadores financeiros se apresentaram conforme a seguir:

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS (excluindo operação descontinuada)

R\$ mil - Dados Consolidados	1T13	1T12	Δ 1T13/1T12	4T12	LTM13	LTM12	Δ LTM13/LTM12
Receita Operacional Líquida	123.833	114.923	7,8%	129.215	492.359	473.188	4,1%
Mercado Interno	105.182	99.415	5,8%	114.101	427.070	416.273	2,6%
Mercado Externo	18.651	15.508	20,3%	15.114	65.289	56.915	14,7%
Lucro Bruto (incluso *)	35.926	32.014	12,2%	72.962	171.877	138.207	24,4%
(*) variação do valor justo dos ativos biológicos	-	-	-	39.027	36.767	14.327	156,6%
Margem Bruta	29,0%	27,9%	1,1p.p.	56,5%	34,9%	29,2%	5,7p.p.
Resultado operacional antes dos tributos e participações	3.900	1.883	107,1%	33.619	26.913	2.704	895,3%
Margem Operacional	3,1%	1,6%	1,5p.p.	26,0%	5,5%	0,6%	4,9p.p.
Resultado Líquido	3.552	3.497	1,6%	29.302	26.436	8.880	197,7%
Margem Líquida	2,9%	3,0%	-0,1p.p.	22,7%	5,4%	1,9%	3,5p.p.

EBITDA - EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION

R\$ mil - Dados Consolidados	1T13	1T12	Δ 1T13/1T12	4T12	LTM13	LTM12	Δ LTM13/LTM12
Resultado Antes dos Tributos	3.900	1.883	107,1%	33.619	26.913	2.704	895,3%
Exaustão	4.225	4.470	-5,5%	7.066	18.975	17.962	5,6%
Depreciação e Amortização	7.794	9.741	-20,0%	10.544	38.782	38.646	0,4%
Resultado Financeiro	10.981	11.881	-7,6%	11.125	49.451	56.297	-12,2%
EBITDA	26.900	27.975	-3,8%	62.354	134.121	115.609	16,0%
Ebitda da operação descontinuada (1)	-	234	-100,0%	6.272	6.767	192	3424,5%
Variação do valor justo dos ativos biológicos (2)	-	-	-	(39.027)	(36.767)	(14.327)	156,6%
Stock option/participação dos administradores (3)	144	-	-	3.078	3.452	5.251	-34,3%
Despesas não recorrentes (4)	-	-	-	2.638	6.684	3.890	71,8%
EBITDA Ajustado	27.044	28.209	-4,1%	35.315	114.257	110.615	3,3%
Margem EBITDA Ajustado	21,8%	24,5%	-2,7p.p.	27,3%	23,2%	23,4%	-0,2p.p.

EBITDA é o resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciações, exaustões e amortizações. A Companhia optou por divulgar o EBITDA Ajustado conforme facultado no art.4º da Instrução CVM nº 527, visando demonstrar a informação que melhor reflete a geração operacional bruta de caixa em suas atividades. Tais ajustes têm as seguintes fundamentações:

- 1) Ebitda da operação descontinuada: refere-se ao Ebitda gerado pela descontinuidade das operações da controlada Meu Móvel de Madeira – Comércio de Móveis e Decorações Ltda, que ocorreu ao final de 2012.
- 2) Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não significar geração de caixa no período.
- 3) Stock option / participação dos administradores: o Stock option corresponde ao valor justo dos instrumentos e tem como contrapartida a Reserva de Capital no Patrimônio Líquido, e a participação dos administradores está relacionada à distribuição dos resultados da Companhia, sendo que ambos não representam desembolso de caixa no período.
- 4) Despesas não recorrentes referem-se às despesas incorridas com o pedido de registro de oferta pública arquivado em agosto/2012, além de baixa de ativos na controlada HGE – Geração de Energia Sustentável LTDA.

OBS.: As informações do 1T12 e LTM12, apresentadas para fins comparativos, foram ajustadas a fim de refletir a exclusão da operação descontinuada e diferem das informações divulgadas anteriormente.

LTM13: últimos 12 meses 2013 (Abril 2012 até Março 2013)

LTM12: últimos 12 meses 2012 (Abril 2011 até Março 2012)

Nota: LTM (*last twelve months*) refere-se ao somatório dos resultados apurados nos últimos doze meses. O LTM não é uma medida utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil, não representando uma demonstração do resultado para o período apresentado e não deve ser considerado como sendo uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador de nosso desempenho operacional. O LTM não tem um significado padronizado e nossa definição de LTM pode não ser comparável a definição de outras Companhias. Nossa Administração utiliza essa informação adicional para mensurar nosso desempenho operacional no período.

Comentário do Desempenho

IRANI apresenta Receita Operacional Líquida de R\$ 123,8 milhões no 1T13, 7,8% superior ao 1T12

Destaques do 1T13

- Receita Operacional Líquida de R\$ 123.833 mil, 7,8% superior ao 1T12, influenciada por recuperação de preços no Segmento Embalagem PO, pelo aumento de volume de vendas do Segmento Papel para Embalagens, que ocorreu em função do início de operação da planta industrial arrendada em Santa Luzia (MG), e ainda, pela valorização do real frente ao dólar. Nos últimos doze meses apresentou incremento de 4,1% em relação ao mesmo período anterior, totalizando R\$ 492.359 mil.
- Lucro Bruto de R\$ 35.926 mil, apresentando incremento de 12,2% em comparação ao 1T12. Nos últimos doze meses houve aumento de 24,4% em relação ao mesmo período em 2012.
- Resultado Líquido de R\$ 3.552 mil no 1T13, em comparação a R\$ 3.497 mil no 1T12, registrando aumento de 1,6%. Nos últimos doze meses, o Resultado Líquido totalizou R\$ 26.436 mil em relação aos R\$ 8.880 mil do mesmo período imediatamente anterior.
- O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 27.044 mil no 1T13 com margem de 21,8%, inferior aos R\$ 28.209 mil com margem de 24,5% no 1T12. Nos últimos doze meses, o EBITDA Ajustado alcançou R\$ 114.257 mil, uma evolução de 3,3% em relação aos R\$ 110.615 mil do mesmo período imediatamente anterior.
- Indicador Dívida Líquida/EBITDA: 2,87 vezes em março/2013.
- O volume de vendas do Segmento Embalagem de papelão ondulado foi de 30 mil toneladas, estável na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior.
- Em 29 de janeiro de 2013 foi concluída a aquisição da Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A. (“São Roberto”), pela controladora da Celulose Irani S.A., a Companhia Comercial de Imóveis (“CCI”).
- Em 31 de janeiro a Companhia firmou, com a São Roberto, Contrato de Reestruturação Operacional e Implantação de Novo Modelo de Gestão, visando a implantação de novo modelo de gestão e governança na São Roberto.
- Em 1º de março de 2013, iniciaram as operações da planta industrial de produção de papel para embalagens em Santa Luzia - MG, arrendada pela São Roberto para a Companhia, que elevou a capacidade de produção de papéis para embalagem da Celulose Irani S.A. de 214.000 tons para 274.000 tons anuais.

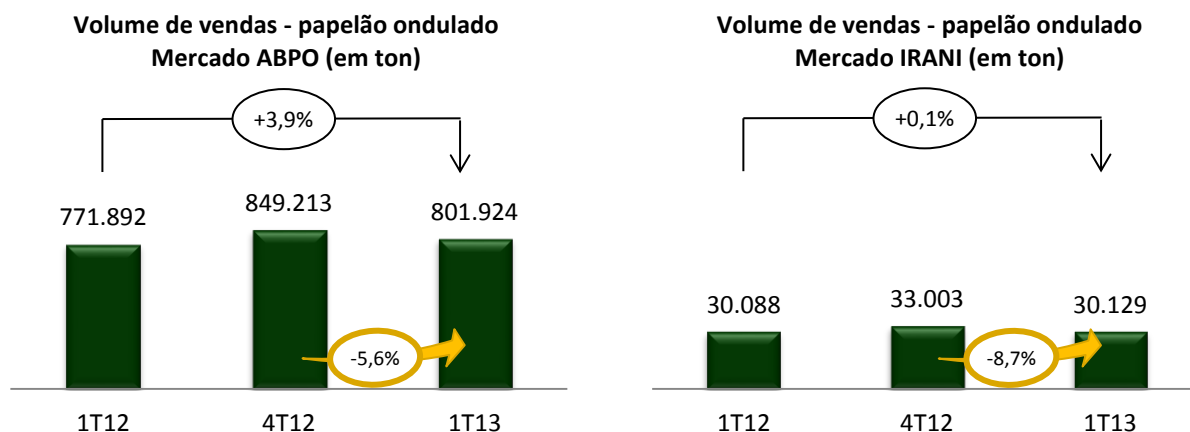
Comentário do Desempenho

2. DESEMPENHO OPERACIONAL (não revisados por auditor independente)

2.1 Desempenho dos Negócios

Segmento Embalagem PO (papelão ondulado)

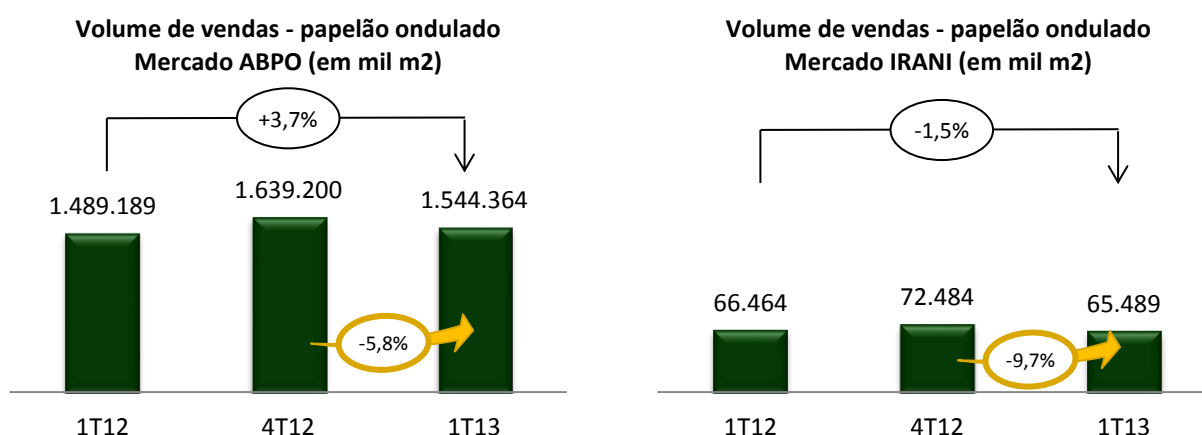
Segmento Embalagem PO (papelão ondulado) – Comparação ABPO¹ x Irani



Fonte: ABPO

Conforme demonstrado nos gráficos, o volume de vendas de embalagens de papelão ondulado – **Mercado ABPO**, apresentou aumento de 3,9% no 1T13 na comparação com 1T12, enquanto o **Mercado IRANI** apresentou estabilidade no mesmo período. Na comparação com o 4T12, o **Mercado ABPO** apresentou redução de 5,6% assim como **Mercado IRANI** que reduziu de 8,7%. A participação de mercado da IRANI (em ton) neste trimestre foi de 3,7%.

O comportamento das vendas apresentou-se da seguinte forma em metros quadrados:



Fonte: ABPO

O volume de vendas de embalagens de papelão ondulado – **Mercado ABPO** em m² aumentou 3,7% no 1T13 em comparação ao 1T12, enquanto o **Mercado IRANI** reduziu 1,5%, neste mesmo

¹ABPO: Associação Brasileira do Papelão Ondulado
1T13 ABPO (em ton e m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Comentário do Desempenho

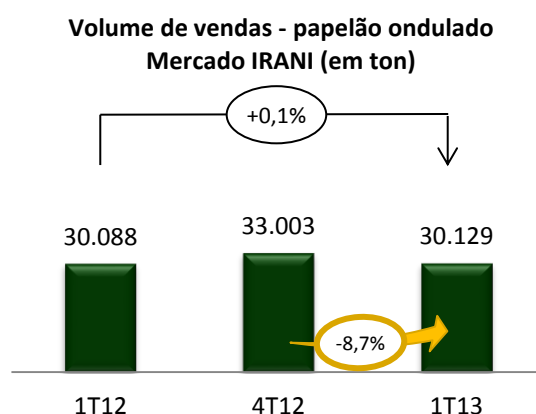
trimestre. Comparativamente ao 4T12, o **Mercado ABPO** reduziu 5,8%, assim como o **Mercado IRANI** que registrou 9,7% de redução. Em metros quadrados, a participação de mercado da IRANI foi de 4,2%.

2.2 Produção e Vendas

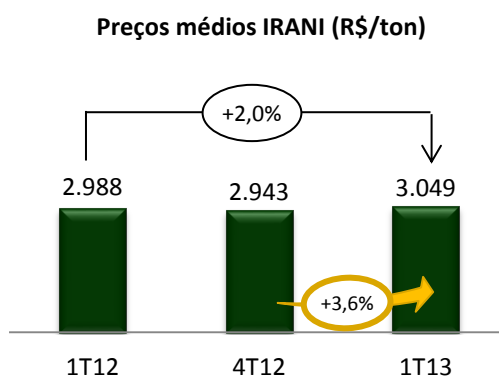
Os volumes de produção e vendas dos principais produtos se apresentaram conforme a seguir:

Segmento Embalagem PO (papelão ondulado)

O volume de vendas da fábrica de Embalagem PO de SP atingiu neste 1T13, 11.854 toneladas de caixas e 5.486 toneladas de chapas (11.663 toneladas de caixas e 5.261 toneladas de chapas no 1T12). A fábrica de Embalagem PO de SC registrou volume de vendas no 1T13 de 10.150 toneladas de caixas e 2.639 toneladas de chapas (10.635 toneladas de caixas e 2.529 toneladas de chapas no 1T12). Neste trimestre, a primeira fase dos investimentos destinados à automação nas plantas de embalagem foi concluída, impactando, em parte, a disponibilidade nas fábricas de embalagens durante as instalações.



Os preços médios IRANI (CIF) por tonelada registraram aumento de 2,0% neste trimestre na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior e 3,6% em relação ao quarto trimestre de 2012, conforme demonstrado abaixo:



Nota metodológica – para ajuste de comparabilidade, considera-se nos preços:

1 – Os preços IRANI são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS;

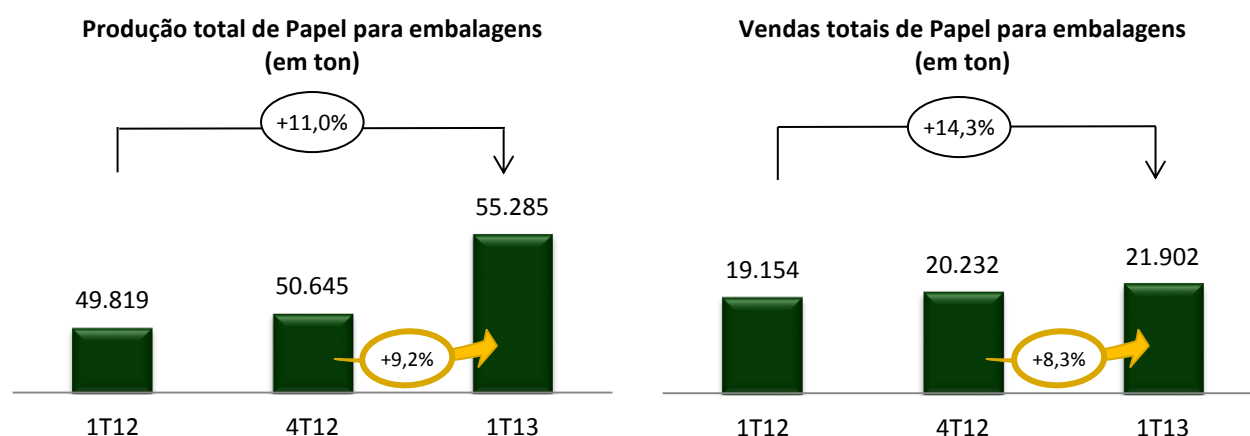
2 – Os preços IRANI são ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

Comentário do Desempenho

Segmento Papel para Embalagens

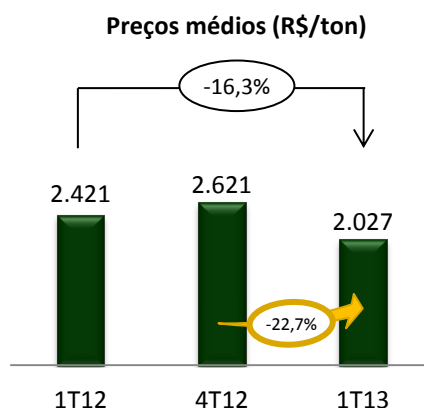
Em 1º de março de 2013, iniciaram as operações da fábrica de papel para embalagens em Santa Luzia (MG), arrendada para a Companhia pela São Roberto S.A.

A produção de papel para embalagens apresentou crescimento no 1T13 de 11,0% em relação ao 1T12 e 9,2% em relação ao 4T12. As vendas, por sua vez, apresentaram incremento de 14,3% em relação ao 1T12 e em relação ao 4T12, 8,3%. A produção e destinação dos papéis produzidos tiveram a seguinte composição no 1T13:



No 1T13, as transferências de papel para transformação na fábrica de Embalagem PO em São Paulo alcançaram 16.640 toneladas (17.996 ton no 1T12 e 17.610 ton no 4T12) e para a fábrica de Embalagem PO de Santa Catarina foram transferidas 13.087 toneladas no 1T13 (13.767 ton no 1T12 e 12.882 ton no 4T12).

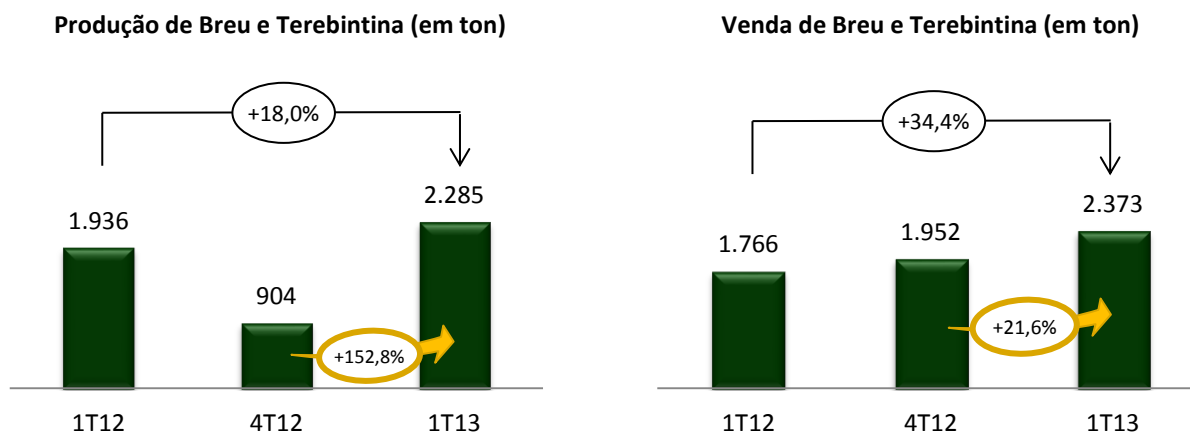
Os preços médios do papel no 1T13 tiveram redução de 16,3% em relação ao apresentado no 1T12 e 22,7% quando comparado ao 4T12, influenciado principalmente pela entrada em operação da unidade Santa Luzia (MG). Como a Unidade Papel MG vende apenas papel reciclado, e seu preço é inferior aos demais papéis vendidos pela Companhia, os percentuais demonstram baixa em comparação aos períodos anteriores.



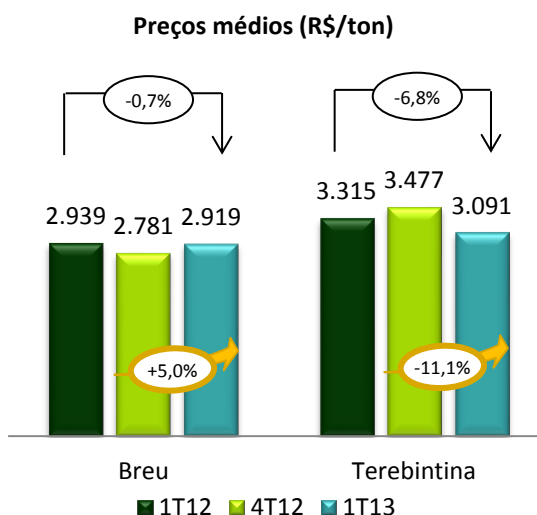
Comentário do Desempenho

Segmento Florestal RS e Resinas

O Segmento Florestal RS produziu e comercializou no 1T13, 64 mil metros cúbicos de toras de pinus para o mercado local (82 mil metros cúbicos no 1T12) e ainda forneceu 913 mil toneladas de resinas *in natura* para a controladora Celulose Irani S.A. para ser utilizada no processo industrial de fabricação de breu e terebintina. Os volumes de produção e vendas na Unidade Resinas apresentaram aumento no 1T13 devido a maior oferta de goma resina no mercado da região, o que possibilitou compra adicional de goma resina de terceiros.



Os preços médios brutos do breu e da terebintina tiveram redução no 1T13 comparativamente ao mesmo trimestre do ano anterior, já em relação ao 4T12 o breu registrou aumento enquanto a terebintina reduziu. Esta variação ocorreu fundamentalmente pela menor demanda no mercado internacional.



2.3 Receita Operacional Líquida

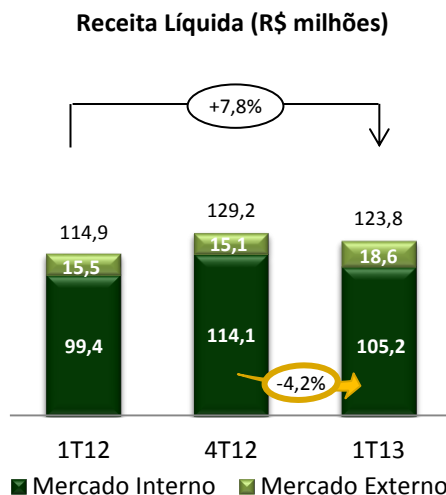
A receita operacional líquida no 1T13 totalizou R\$ 123.833 mil, com crescimento de 7,8% em relação ao 1T12, e redução de 4,2% em relação ao 4T12. Nos últimos doze meses totalizou R\$

Comentário do Desempenho

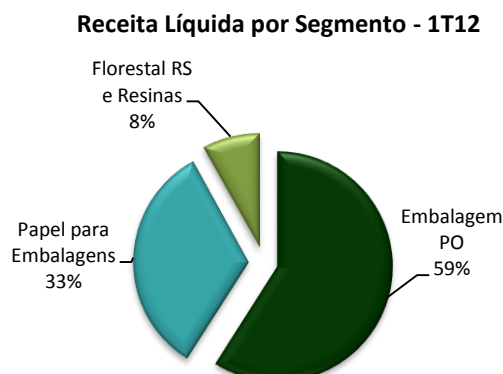
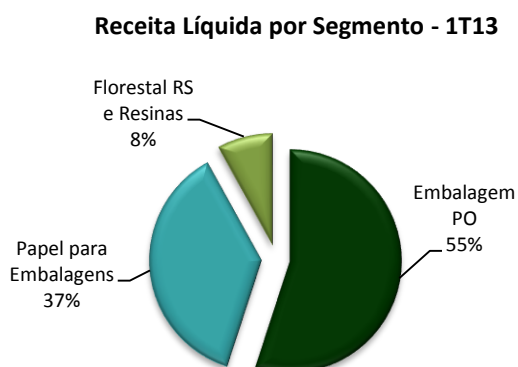
492.359 mil, crescimento de 4,1% se comparado ao mesmo período do ano anterior, influenciada por recuperação de preços no Segmento Embalagem PO, pelo aumento de volume de vendas do Segmento Papel para Embalagens, que ocorreu em função do início da operação da planta industrial arrendada em Santa Luzia (MG), e ainda pela valorização do real frente ao dólar.

No mercado interno, a receita operacional líquida foi de R\$ 105.182 mil no 1T13, 5,8% superior ao 1T12 e 7,8% inferior ao 4T12, e representou 84,9% da receita operacional líquida total, sendo o principal mercado de atuação da Companhia. Nos últimos doze meses registrou R\$ 427.070 mil, crescimento de 2,6% em relação ao mesmo período imediatamente anterior.

As exportações no 1T13 totalizaram R\$ 18.651 mil, crescimento de 20,3% e 23,4% em relação ao 1T12 e ao 4T12, respectivamente, e representou 15,1% da receita operacional líquida total. No período dos últimos doze meses, totalizou R\$ 65.289 mil, 14,7% superior ao mesmo período imediatamente anterior.



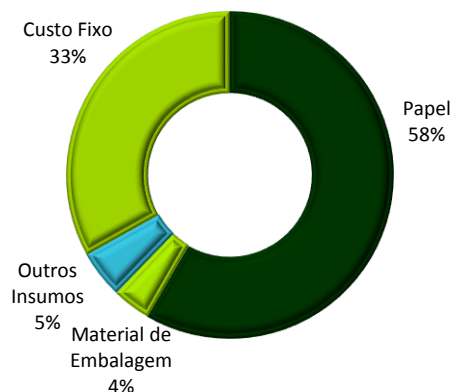
O principal segmento de atuação é o Segmento Embalagem PO (papelão ondulado), responsável por 55% da receita líquida consolidada no 1T13, seguido pelos Segmentos Papel para Embalagens com 37% e Florestal RS e Resinas com 8%.



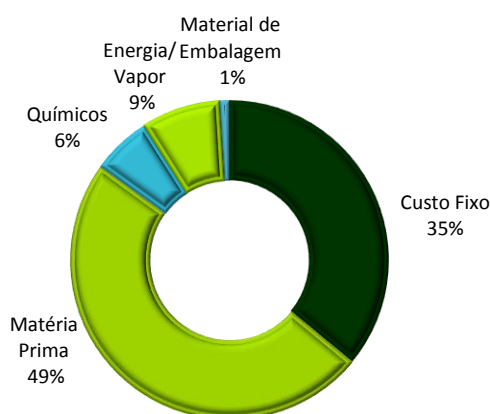
Comentário do Desempenho

3. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

O custo dos produtos vendidos no 1T13 foi de R\$ 87.907 mil, 6,0% superior ao 1T12. A formação do custo do segmento Embalagem PO no 1T13 está composta da seguinte forma:



A formação do custo do segmento Papel para Embalagens no 1T13 está composta da seguinte forma:



As **despesas com vendas** no 1T13 totalizaram R\$ 11.698 mil representando 9,4% da receita líquida consolidada, comparado a 8,3% no 1T12.

As **despesas administrativas** totalizaram R\$ 9.111 mil no 1T13, aumento de 8,1% em relação ao 1T12.

Outras receitas/despesas operacionais resultaram em uma despesa de R\$ 236 mil no 1T13, contra uma despesa de R\$ 237 mil no 1T12.

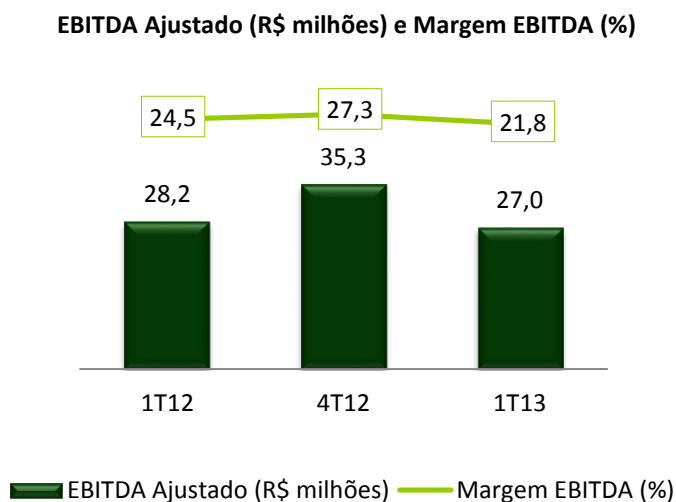
4. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO)

A geração operacional de caixa, medida pelo EBITDA Ajustado, totalizou R\$ 27.044 mil no 1T13, com redução de 4,1% em relação ao mesmo trimestre do exercício anterior e 23,4% em relação ao 4T12. A margem EBITDA Ajustado no 1T13 foi de 21,8%, 2,7 pontos percentuais abaixo do 1T12 e 5,5 pontos percentuais abaixo do 4T12. A variação do EBITDA Ajustado e da margem EBITDA está relacionada aos aumentos ordinários de custos e despesas a partir do início de 2013, principalmente

Comentário do Desempenho

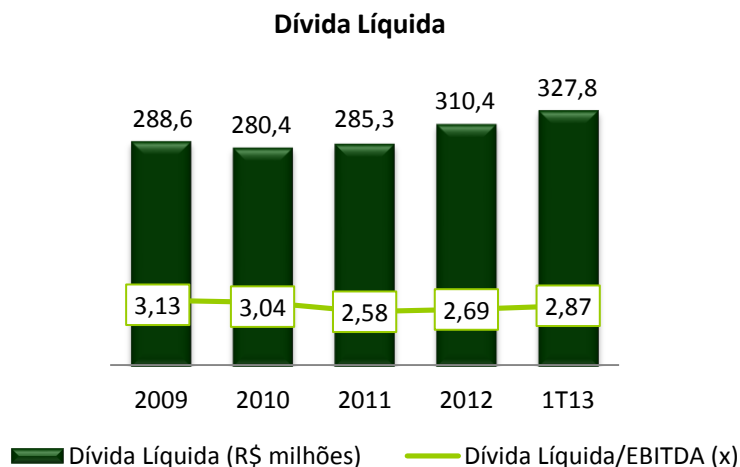
em relação a pessoal, que não foi acompanhado pelo acréscimo de preços de venda e margens dos produtos.

Nos últimos doze meses, o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 114.257 mil, com margem de 23,2%.



5. ENDIVIDAMENTO E RESULTADO FINANCEIRO

5.1 Endividamento Líquido



O endividamento líquido consolidado em 31 de março de 2013 totalizou R\$ 327,8 milhões, comparado a R\$ 310,4 milhões em 31 de dezembro de 2012. O indicador Dívida Líquida/EBITDA passou de 2,69 vezes no final de 2012 para 2,87 vezes ao final do 1T13. A variação decorreu principalmente em função do pagamento dos dividendos intermediários, que reduziu o saldo de caixa impactando na dívida líquida e pela execução de investimentos.

Comentário do Desempenho

5.2 Resultado Financeiro

No 1T13, as despesas financeiras totalizaram R\$ 14.767 mil versus R\$ 23.355 mil no 1T12, e R\$ 13.675 mil no 4T12. As receitas financeiras atingiram R\$ 3.786 mil no trimestre, versus R\$ 11.474 mil no mesmo trimestre do ano anterior e R\$ 2.550 mil no 4T12. Com isto, o resultado financeiro foi de R\$ 10.981 mil negativos no 1T13, representando redução de 7,6% em comparação ao 1T12 e 1,3% em relação ao 4T12, impactado principalmente pela variação cambial passiva inclusa no 1T12, a qual passou a ser lançada no patrimônio líquido e reconhecida no resultado como despesa financeira quando de sua realização (*hedge accounting*), a partir do segundo trimestre de 2012.

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	1T13	1T12	4T12	LTM13	LTM12
Receitas Financeiras	3.786	11.474	2.550	11.849	36.592
Despesas Financeiras	(14.767)	(23.355)	(13.675)	(61.300)	(92.889)
Resultado Financeiro	(10.981)	(11.881)	(11.125)	(49.451)	(56.297)

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

R\$ mil	1T13	1T12	4T12	LTM13	LTM12
Variação cambial ativa	1.713	9.298	1.430	4.872	28.234
Variação cambial passiva	(1.266)	(8.347)	(1.732)	(10.663)	(36.598)
Variação cambial líquida	447	951	(302)	(5.791)	(8.364)

A variação cambial impactou positivamente os resultados da Companhia em R\$ 447 mil no 1T13 explicadas pela valorização do real frente ao dólar.

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

R\$ mil	1T13	1T12	4T12	LTM13	LTM12
Resultado Financeiro sem variação cambial	(11.428)	(12.832)	(10.823)	(43.660)	(47.933)

No ano de 2012, a Companhia reestruturou o fluxo de vencimentos dos compromissos em moeda estrangeira (Dólar), no montante de USD 62,6 milhões, com objetivo de fazer uma proteção das exportações pelos próximos 5 anos. A variação cambial destas operações está sendo lançada mensalmente no Patrimônio Líquido e é reconhecida no resultado, como despesa financeira, quando da sua realização (*hedge accounting*). No 1T13, o valor reconhecido no Patrimônio Líquido foi de R\$ 1.342 mil negativo.

Comentário do Desempenho

Câmbio

A taxa de câmbio que era de R\$ 2,04/US\$ em 31 de dezembro de 2012, registrou redução durante o primeiro trimestre de 2013 e chegou a R\$ 2,01/US\$ ao final de março. A taxa de câmbio média do trimestre foi R\$ 2,00/US\$, 2,91% inferior ao 4T12 e 12,99% superior em relação ao mesmo período de 2012.

	1T13	4T12	1T12	$\Delta 1T13/4T12$	$\Delta 1T13/1T12$
Dólar médio	2,00	2,06	1,77	-2,91%	+12,99%
Dólar final	2,01	2,04	1,82	-1,47%	+10,44%

Fonte: Bacen

6. RESULTADO LÍQUIDO

No 1T13, o resultado líquido foi R\$ 3.552 mil em comparação a R\$ 3.497 mil do 1T12 e R\$ 29.302 mil do 4T12. Nos últimos doze meses o resultado líquido foi de R\$ 26.436 mil comparado a R\$ 8.880 mil.

7. INVESTIMENTOS

Para o exercício de 2013 foram aprovados pelo Conselho de Administração investimentos de aproximadamente R\$ 75,6 milhões, conforme orçamento de capital proposto. Estes investimentos estão direcionados para manutenção, melhorias de produtividade e expansão de capacidade de produção de algumas linhas de produtos da Companhia.

8. MERCADO DE CAPITAIS

O capital social da Irani é representado por 162.090.000 ações, sendo 149.279.740 (92%) ações ordinárias e 12.810.260 (8%) ações preferenciais. Em 31 de março de 2013, a Companhia mantinha em tesouraria 3.964.140 ações, sendo 1.338.040 ações ordinárias e 2.626.100 ações preferenciais.

9. DIVIDENDOS INTERMEDIÁRIOS

Em 24.01.2013 o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários à conta de reservas de lucros existentes no balanço anual levantado em 31 de dezembro de 2011, no valor de R\$ 0,090223 por ação ordinária e preferencial, totalizando R\$ 14,2 milhões. O pagamento aos acionistas ocorreu em 15.02.2013.

CELULOSE IRANI S.A.

INDÍCES DE NOTAS EXPLICATIVAS

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

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS

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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº4.

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

A emissão dessas demonstrações financeiras da Companhia foi autorizada pelo Conselho de Administração em 24 de abril de 2013.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As informações contábeis intermediárias individuais consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre e ao período de três meses findos em 31 de março de 2013, foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS – International Financial Reporting Standards), emitidas pelo IASB – International Accounting Standards Board, e práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nos pronunciamentos técnicos emitidos pelo CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis, plenamente convergentes ao IFRS, e normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

As demonstrações financeiras intermediárias individuais da Controladora foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais divergem das práticas do IFRS apresentadas nas demonstrações financeiras separadas quanto à avaliação de investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, onde seriam registrados a custo ou valor justo, em conformidade com o IFRS.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela CVM.

Notas Explicativas

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuível aos acionistas controladores, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS's e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros e os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos, e ativos imobilizados mensurados ao custo atribuído na data de 01 de janeiro de 2009, data da adoção inicial dos novos pronunciamentos técnicos ICPC10/CPC 27, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

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

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

b) Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem os saldos de caixa, bancos e as aplicações financeiras de liquidez imediata, com baixo risco de variação de valor, e com vencimento inferior a 90 dias da data da aplicação e com a finalidade de atender compromissos de curto prazo.

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

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

Notas Explicativas

d) Impairment de ativos financeiros

A Companhia avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado, o qual ocorre e incorre em perdas para *impairment* somente se há evidências objetivas de que um ou mais eventos tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros, e que pode ser estimado de maneira confiável.

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

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

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

e) Estoques

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

f) Investimentos

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

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

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

Notas Explicativas

g) Imobilizado e intangível

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

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

Os ativos intangíveis da Companhia são formados basicamente por licenças de softwares, que são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos softwares de três a cinco anos. Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

h) Ativo biológico

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

Os ativos biológicos são avaliados a valor justo sendo deduzidas as despesas de venda periodicamente, sendo a variação de cada período reconhecida no resultado como variação de valor justo dos ativos biológicos. A avaliação do valor justo dos ativos biológicos se baseia em algumas premissas conforme nota explicativa 14.

i) Avaliação do valor recuperável de ativos (“Impairment”)

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

Notas Explicativas

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

O imposto de renda e contribuição social correntes são provisionados com base no lucro tributável determinado de acordo com a legislação tributária em vigor, que é diferente do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros períodos, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente para cada empresa com base nas alíquotas vigentes no fim do período. A Companhia adota a taxa vigente de 34% para apuração de seus impostos, entretanto as controladas Habitasul Florestal S.A. e Iraflor – Comércio de Madeiras Ltda. adotam taxa presumida de 3,08% e a Irani Trading S.A., adota a taxa presumida de 10,88%.

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

k) Captações e debêntures

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

l) Instrumentos financeiros derivativos

Alguns instrumentos financeiros derivativos, dependendo da sua natureza, são avaliados pelo valor justo na data do balanço em contrapartida de receitas ou despesas financeiras no resultado do período. Determinados instrumentos financeiros derivativos são avaliados e reconhecidos no resultado do período, nas receitas ou despesas financeiras, por fazerem parte de um único instrumento financeiro (instrumento financeiro derivativo vinculado a operações de captação).

m) Hedge de fluxo de caixa (Hedge Accounting)

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de hedge e os itens protegidos por hedge, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de operações de hedge. A Companhia também

Notas Explicativas

documenta sua avaliação, tanto no início do hedge como de forma contínua, de que os instrumentos de hedge usados nas operações são altamente eficazes na compensação das variações nos fluxos de caixa dos itens protegidos por hedge. As movimentações nos valores de hedge classificados na conta "Ajustes de avaliação patrimonial" no patrimônio líquido estão demonstradas na Nota 21.

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

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

Quando um instrumento de hedge vence ou é vendido, ou quando um hedge não atende mais aos critérios da contabilidade de hedge, todo ganho ou perda acumulado existente no patrimônio naquele momento permanece no patrimônio e é reconhecido no resultado quando a operação for reconhecida na demonstração do resultado. Quando não se espera mais que uma operação ocorra, o ganho ou a perda acumulada que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado do período.

n) Arrendamento mercantil

Como arrendatário

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro. Todos os outros arrendamentos são classificados como operacional e registrados no resultado do período. Os arrendamentos financeiros são registrados como se fosse uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento (arrendamento). O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas definidas na nota explicativa nº 13.

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

Notas Explicativas

o) Provisões

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

p) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

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

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

As demonstrações financeiras incluem, portanto, várias estimativas, tais como, mas não se limitando a: seleção de vida útil dos bens do imobilizado (nota explicativa nº 13), a realização dos créditos tributários diferidos (nota explicativa nº 11), provisões para créditos de liquidação duvidosa (nota explicativa nº 6), avaliação do valor justo dos ativos biológicos (nota explicativa nº 14), provisões fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 20), além de redução do valor recuperável de ativos.

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

i) A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS concedido pelo governo estadual de Santa Catarina. O Supremo Tribunal Federal (STF) proferiu decisões em Ações Diretas, declarando a inconstitucionalidade de diversas leis estaduais que concederam benefícios fiscais de ICMS sem prévio convênio entre os Estados.

Embora o incentivo fiscal detido não esteja em julgamento pelo STF, a Companhia vem acompanhando, por seus assessores legais, a evolução dessa questão nos tribunais para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras.

q) Apuração do resultado

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

Notas Explicativas

r) Reconhecimento das receitas

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

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

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

s) Subvenções governamentais

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

t) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

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

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

Notas Explicativas

4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

Participação no capital social - (%)		
Empresas controladas - participação direta	31.03.13	31.12.12
Habitasul Florestal S.A.	100,00	100,00
Irani Trading S.A.	100,00	100,00
HGE - Geração de Energia Sustentável LTDA	99,98	99,98
Iraflor - Comércio de Madeiras LTDA	99,99	99,99

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

As operações de cada uma das controladas estão descritas na nota explicativa nº 12.

5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Fundo fixo	18	18	22	21
Bancos	1.018	1.245	1.072	1.373
Depósitos bancários de curto prazo	98.589	93.788	100.059	95.528
	<u>99.625</u>	<u>95.051</u>	<u>101.153</u>	<u>96.922</u>

Os depósitos bancários de curto prazo são remunerados com renda fixa – CDB, à taxa média de 100,93% do CDI.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	100.553	91.600	104.476	95.252
Clientes - mercado externo	10.768	8.417	10.797	8.447
	<u>111.321</u>	<u>100.017</u>	<u>115.273</u>	<u>103.699</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(6.529)	(6.232)	(7.215)	(6.918)
	<u>104.792</u>	<u>93.785</u>	<u>108.058</u>	<u>96.781</u>

Em 31 de março de 2013, no consolidado de contas a receber de clientes encontram-se vencidos e não provisionados um montante de R\$ 12.694, referente a clientes independentes que não apresentam históricos de inadimplência.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
À vencer	92.520	84.302	95.364	86.729
Vencidos até 30 dias	8.765	6.237	9.173	6.811
Vencidos de 31 a 60 dias	1.976	1.899	1.984	1.900
Vencidos de 61 a 90 dias	542	240	543	241
Vencidos de 91 a 180 dias	238	89	241	95
Vencidos há mais de 180 dias	7.280	7.250	7.968	7.923
	<u>111.321</u>	<u>100.017</u>	<u>115.273</u>	<u>103.699</u>

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 51 dias. A Companhia constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa para as contas a receber vencidas há mais de 180 dias com base em análise da situação financeira de cada devedor e ainda baseada em experiências passadas de inadimplência. Também são constituídas provisões para crédito de liquidação duvidosa para contas a receber vencidas há menos de 180 dias, nos casos em que os valores são considerados irrecuperáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor.

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Saldo no início do exercício	(6.232)	(5.835)	(6.918)	(6.544)
Provisões para perdas reconhecidas	(297)	(397)	(297)	(397)
Valores recuperados no período	-	-	-	23
Saldo no final do exercício	<u>(6.529)</u>	<u>(6.232)</u>	<u>(7.215)</u>	<u>(6.918)</u>

Parte dos recebíveis no valor de R\$ 50.093 está cedida como garantia de algumas operações financeiras, dentre elas cessão fiduciária de 25% do valor do saldo devedor principal das

Notas Explicativas

debêntures (nota explicativa 16), e também cessão fiduciária de 3 (três) parcelas de aluguel da operação CCI (nota explicativa 15).

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou comprometidos em 31 de março de 2013 é avaliada com base nas informações históricas sobre os índices de inadimplência da Companhia conforme abaixo:

Qualidade contas a receber

Classe de cliente	% Histórico	Consolidado
		Valor a receber
a) Clientes sem histórico de atraso	89,7	85.542
b) Clientes com histórico de atraso de até 7 dias	7,5	7.152
c) Clientes com histórico de atraso superior a 7 dias	2,8	2.670
		95.364

- a) Clientes pontuais que não apresentam qualquer histórico de atraso.
 b) Clientes impontuais que apresentam histórico de atraso de até 7 dias, sem histórico de inadimplência.
 c) Clientes impontuais que apresentam histórico de atraso superior a 7 dias, sem histórico de inadimplência.

7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Produtos acabados	3.262	4.334	3.262	4.334
Materiais de produção	25.879	19.931	25.879	19.931
Materiais de consumo	14.749	13.040	14.804	13.086
Outros estoques	761	759	761	759
	44.651	38.064	44.706	38.110

O custo dos estoques reconhecido como despesa durante o trimestre foi de R\$ 88.877 (R\$ 83.583 no 1T12) na controladora e R\$ 87.907 (82.909 no 1T12) no consolidado.

O custo dos estoques reconhecido como despesa não inclui qualquer redução referente a perdas de estoques ao valor realizável líquido. A Administração espera que os estoques sejam recuperados em um período inferior a 12 meses.

Notas Explicativas

8. IMPOSTOS A RECUPERAR

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
ICMS sobre aquisição de imobilizado	4.395	4.239	4.395	4.239
ICMS	196	277	196	277
COFINS	1.411	852	1.411	852
IPI	104	88	104	88
Imposto de renda	151	74	151	74
Contribuição social	58	29	58	29
IRRF	275	1.290	275	1.290
	<u>6.590</u>	<u>6.849</u>	<u>6.590</u>	<u>6.849</u>
Parcela do circulante	3.786	4.083	3.786	4.083
Parcela do não circulante	2.804	2.766	2.804	2.766

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

9. BANCOS CONTA VINCULADA

	Controladora e Consolidado	
	31.03.13	31.12.12
Banco do Brasil - Nova York - a)	711	931
	<u>711</u>	<u>931</u>
Parcela do circulante	711	931
Parcela do não circulante	-	-

- a) Banco do Brasil – Nova York / Estados Unidos da América - representado por valores retidos para garantir as amortizações das parcelas trimestrais do empréstimo de pré-pagamento de exportação captado junto ao banco Credit Suisse, referente à parcela com vencimento em maio de 2013. Por ocasião de repactuação de contrato objeto da retenção realizada em 27 de abril de 2012, até novembro de 2014 serão exigidos somente os juros do contrato.

Notas Explicativas

10. OUTROS ATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Créditos de carbono	-	4.378	-	4.378
Adiantamento a fornecedores	1.167	467	1.753	940
Créditos de funcionários	1.392	1.418	1.406	1.432
Renegociação de clientes	3.632	3.404	3.663	3.435
Despesas antecipadas	1.053	1.056	1.066	1.075
Credito a receber XKW Trading	7.895	7.674	7.895	7.674
Outros créditos	2.008	718	4.423	3.129
	<u>17.147</u>	<u>19.115</u>	<u>20.206</u>	<u>22.063</u>
Parcela do circulante	10.842	12.309	11.491	12.845
Parcela do não circulante	6.305	6.806	8.715	9.218

Créditos de carbono – os valores de crédito de carbono foram recebidos em março de 2013.

Renegociação de clientes – refere-se a créditos de clientes em atraso para os quais a Companhia realizou contratos de confissão de dívida acordando seu recebimento. O vencimento final das parcelas mensais será em novembro de 2014 e a taxa média de atualização é de 1% a 2% ao mês, reconhecidas no resultado por ocasião de seu recebimento. Alguns contratos têm cláusula de garantias de máquinas, equipamentos e imóveis garantindo o valor da dívida renegociada.

A Companhia avalia os clientes em renegociação e, quando aplicável, realiza provisão para perdas sobre o montante dos créditos renegociados. Para fazer frente a possíveis perdas, estão provisionados créditos no montante de R\$ 1.770, já deduzidos do valor apresentado de R\$ 3.632 na controladora e de R\$ 3.663 no consolidado.

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

Créditos a receber XKW Trading Ltda – refere-se à venda da então Controlada Meu Móvel de Madeira Ltda em 20 de dezembro de 2012.

11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

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

Notas Explicativas

A Companhia adotou para os exercícios de 2012 e de 2013 o regime de caixa na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre variações cambiais e registrou passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar.

Com base no valor justo dos ativos biológicos e no custo atribuído do ativo imobilizado, foram registrados impostos diferidos passivos, ajustados pela revisão da vida útil do imobilizado, tratado como RTT (Regime Tributário de Transição) e registrado nesta mesma conta.

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

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	9.211	11.462	9.211	11.462
Sobre prejuízo fiscal	4.173	1.624	4.173	1.624
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	3.497	4.126	3.497	4.126
Sobre prejuízo fiscal	1.502	585	1.502	585
	<u>18.383</u>	<u>17.797</u>	<u>18.383</u>	<u>17.797</u>
PASSIVO				
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	1.870	1.661	1.870	1.661
Juros s/debêntures	-	-	2.952	2.683
Valor justo dos ativos biológicos	36.940	37.230	38.299	38.628
Custo atribuído do ativo imobilizado e revisão de vida útil	86.499	86.074	107.341	106.913
Subvenção governamental	483	505	483	505
Hedge de fluxo de caixa	(1.813)	(2.322)	(1.813)	(2.322)
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	673	598	673	673
Juros s/debêntures	-	-	1.063	891
Valor justo dos ativos biológicos	13.298	13.403	14.032	14.133
Custo atribuído do ativo imobilizado e revisão de vida útil	31.138	30.986	38.641	38.489
Subvenção governamental	174	182	174	182
Hedge de fluxo de caixa	(653)	(836)	(653)	(836)
	<u>168.609</u>	<u>167.481</u>	<u>203.062</u>	<u>201.600</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>150.226</u>	<u>149.684</u>	<u>184.679</u>	<u>183.803</u>

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

Notas Explicativas

Ativo de imposto diferido	Consolidado
<u>Período</u>	<u>31.03.13</u>
2013	5.927
2014	810
2015	1.512
2016	2.397
2017 em diante	7.737
	<u>18.383</u>
	<u>18.383</u>
Passivo de imposto diferido	Consolidado
<u>Período</u>	<u>31.03.13</u>
2013	1.531
2014	2.245
2015	2.470
2016	2.717
2017 em diante	194.099
	<u>203.062</u>
	<u>203.062</u>

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

Controladora	Saldo inicial 31.12.12	Reconhecido no resultado	Operações descontinuadas	Saldo final 31.03.13
Impostos diferidos ativos com relação a:				
Provisão para participações	2.614	(1.804)	-	810
Provisão para riscos diversos	12.846	(619)	-	12.227
Outros	128	48	-	176
Total diferenças temporárias	15.588	(2.375)	-	13.213
Prejuízos fiscais	2.209	2.961	-	5.170
	<u>17.797</u>	<u>586</u>	<u>-</u>	<u>18.383</u>
	<u>17.797</u>	<u>586</u>	<u>-</u>	<u>18.383</u>
Consolidado	Saldo inicial 31.12.12	Reconhecido no resultado	Operações descontinuadas	Saldo final 31.03.13
Impostos diferidos ativos com relação a:				
Provisão para participações	2.614	(1.804)	-	810
Provisão para riscos diversos	12.846	(619)	-	12.227
Outros	177	48	-	225
Total diferenças temporárias	15.637	(2.375)	-	13.262
Prejuízos fiscais	2.160	2.961	-	5.121
	<u>17.797</u>	<u>586</u>	<u>-</u>	<u>18.383</u>
	<u>17.797</u>	<u>586</u>	<u>-</u>	<u>18.383</u>

Notas Explicativas

Controladora	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconhecido</u>	<u>Reconhecido no</u>	<u>Saldo final</u>
	<u>31.12.12</u>	<u>no resultado</u>	<u>patrimônio</u>	<u>31.03.13</u>
			<u>líquido</u>	
Impostos diferidos passivos com relação a:				
Varição cambial reconhecida por caixa	2.259	284	-	2.543
Juros s/debêntures	-	-	-	-
Valor justo dos ativos biológicos	50.633	(395)	-	50.238
Custo atribuído do ativo biológico e revisão da vida útil	117.060	578	-	117.638
Subvenção governamental	687	(29)	-	657
Hedge de fluxo de caixa	(3.158)	-	691	(2.467)
	<u>167.481</u>	<u>438</u>	<u>691</u>	<u>168.609</u>

Consolidado	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconhecido</u>	<u>Reconhecido no</u>	<u>Saldo final</u>
	<u>31.12.12</u>	<u>no resultado</u>	<u>patrimônio</u>	<u>31.03.13</u>
			<u>líquido</u>	
Impostos diferidos passivos com relação a:				
Varição cambial reconhecida por caixa	2.335	208	-	2.543
Juros s/debêntures	3.573	442	-	4.015
Valor justo dos ativos biológicos	52.761	(429)	-	52.332
Custo atribuído do ativo biológico e revisão da vida útil	145.402	580	-	145.982
Subvenção governamental	687	(29)	-	657
Hedge de fluxo de caixa	(3.158)	-	691	(2.467)
	<u>201.600</u>	<u>772</u>	<u>691</u>	<u>203.062</u>

Notas Explicativas

12. INVESTIMENTOS

	Habitasul Florestal	Irani Trading	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Meu Móvel de Madeira	Total
Em 31 de dezembro de 2011	<u>115.033</u>	<u>90.524</u>	<u>38.130</u>	<u>3.529</u>	<u>1.359</u>	<u>248.575</u>
Resultado da equivalência patrimonial	1.613	11.820	9.083	(2.946)	-	19.570
Resultado equivalência patr. oper. descontinuada	-	-	-	-	596	596
Dividendos propostos	(14.086)	(14.450)	(594)	-	-	(29.130)
Aporte capital	-	4.563	3.370	700	2.011	10.644
Adiantamento futuro aumento capital	9.420	15.100	-	-	-	24.520
Redução de capital Meu Móvel de Madeira	-	-	-	-	(2.049)	(2.049)
Venda participação Meu Móvel de Madeira	-	-	-	-	(1.917)	(1.917)
Em 31 de dezembro de 2012	<u>111.980</u>	<u>107.557</u>	<u>49.989</u>	<u>1.283</u>	<u>-</u>	<u>270.809</u>
Resultado da equivalência patrimonial	450	3.007	776	(27)	-	4.206
Aporte capital	-	-	4.020	-	-	4.020
Em 31 de março de 2013	<u>112.430</u>	<u>110.564</u>	<u>54.785</u>	<u>1.256</u>	<u>-</u>	<u>279.035</u>
Passivo	16.126	31.299	392	4	-	
Patrimônio líquido	112.431	110.556	54.789	1.256	-	
Ativo	128.557	141.855	55.181	1.260	-	
Receita líquida	4.330	4.284	3.338	-	-	
Resultado do período	450	3.007	776	(27)	-	
Participação no capital em %	100,00	100,00	99,99	99,98	-	

A controlada Habitasul Florestal S.A., realiza operações de plantio, corte e manejo de florestas de pinus e extração de resinas.

A controlada Irani Trading S.A., realiza operações de intermediação de exportações e importações de bens, exportação de bens adquiridos para tal fim e na administração e locação de imóveis. Em maio de 2012, recebeu aporte de capital da controladora Celulose Irani S/A., no valor de R\$ 4.563 integralizados mediante incorporação de ativos imobilizados.

A controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., realiza operações de administração e comercialização de florestas plantadas para a controladora Celulose Irani S.A. e também para o mercado. Em 25 de janeiro de 2013, recebeu aporte de capital da controladora Celulose Irani S.A., no valor de R\$ 4.020 mil integralizados mediante incorporação de ativos florestais.

A controlada HGE Geração de Energia Sustentável Ltda., foi adquirida em 2009 e tem por objeto a geração, transmissão e distribuição de energia elétrica de origem eólica para fins de comércio em caráter permanente, como produtor independente de energia. Esta empresa continua em fase pré-operacional e avalia os projetos para implementá-los.

Notas Explicativas

13. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

a) Composição do imobilizado

Controladora

	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	(*) Outras imobilizações	Imobilizações em andamento	Adiantamento de fornecedor de imobilizado	Bens contratados em leasing financeiro
Em 31 de dezembro de 2011								
Saldo contábil líquido	123.901	29.114	326.772	497	3.563	20.614	759	16.592
Em 31 de dezembro de 2012								
Saldo inicial	123.901	29.114	326.772	497	3.563	20.614	759	16.592
Aquisições	-	583	4.130	92	346	27.587	14.568	1.226
Baixas	-	-	(130)	-	-	(135)	(9.297)	(54)
Transferências	-	4.318	21.887	-	712	(26.917)	-	-
Depreciação	-	(1.276)	(31.480)	(181)	(925)	-	-	(3.175)
Custo	123.901	40.692	542.676	1.850	8.588	21.149	6.030	28.523
Depreciação acumulada	-	(7.953)	(221.497)	(1.442)	(4.892)	-	-	(13.934)
Saldo contábil líquido	123.901	32.739	321.179	408	3.696	21.149	6.030	14.589
Em 31 de março de 2013								
Saldo inicial	123.901	32.739	321.179	408	3.696	21.149	6.030	14.589
Aquisições	-	2	1.187	394	261	9.398	7.653	419
Baixas	-	-	(306)	-	(11)	(3.223)	(6.311)	-
Transferências	-	48	-	-	-	(48)	-	-
Depreciação	-	(258)	(5.576)	(44)	(73)	-	-	(797)
Custo	123.901	40.742	543.557	2.244	8.838	27.276	7.372	28.942
Depreciação acumulada	-	(8.211)	(227.073)	(1.486)	(4.965)	-	-	(14.731)
Saldo contábil líquido	123.901	32.531	316.484	758	3.873	27.276	7.372	14.211

Notas Explicativas

Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	(*) Outras imobilizações	Imobilizações em andamento	Adiantamento de fornecedor de imobilizado	Bens contratados em leasing financeiro
	Em 31 de dezembro de 2011							
Saldo contábil líquido	<u>174.487</u>	<u>117.372</u>	<u>326.868</u>	<u>584</u>	<u>6.481</u>	<u>21.024</u>	<u>759</u>	<u>16.709</u>
Em 31 de dezembro de 2012								
Saldo inicial	174.487	117.372	326.868	584	6.481	21.024	759	16.709
Aquisições	1.688	4.469	4.177	124	363	27.689	14.567	1.222
Baixas	(61)	(138)	(131)	-	(2.212)	(234)	(9.296)	(55)
Ativos operação descontinuada	-	-	(75)	(27)	(206)	-	-	(62)
Transferências	-	4.318	21.887	-	712	(26.917)	-	-
Depreciação	-	(3.870)	(31.428)	(205)	(1.038)	-	-	(3.195)
Custo	<u>176.114</u>	<u>153.062</u>	<u>542.798</u>	<u>1.953</u>	<u>9.077</u>	<u>21.562</u>	<u>6.030</u>	<u>28.563</u>
Depreciação acumulada	-	(30.911)	(221.500)	(1.477)	(4.977)	-	-	(13.944)
Saldo contábil líquido	<u>176.114</u>	<u>122.151</u>	<u>321.298</u>	<u>476</u>	<u>4.100</u>	<u>21.562</u>	<u>6.030</u>	<u>14.619</u>
Em 31 de março de 2013								
Saldo inicial	176.114	122.151	321.298	476	4.100	21.562	6.030	14.619
Aquisições	-	2	1.187	394	270	9.398	7.653	418
Baixas	-	-	(306)	-	(11)	(3.223)	(6.311)	-
Transferências	-	48	-	-	-	(48)	-	-
Depreciação	-	(857)	(5.577)	(47)	(81)	-	-	(799)
Custo	<u>176.114</u>	<u>153.112</u>	<u>543.679</u>	<u>2.347</u>	<u>9.336</u>	<u>27.689</u>	<u>7.372</u>	<u>28.981</u>
Depreciação acumulada	-	(31.768)	(227.077)	(1.524)	(5.058)	-	-	(14.743)
Saldo contábil líquido	<u>176.114</u>	<u>121.344</u>	<u>316.602</u>	<u>823</u>	<u>4.278</u>	<u>27.689</u>	<u>7.372</u>	<u>14.238</u>

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

Notas Explicativas

	1.088	1.103
Em 31 de dezembro de 2012		
Saldo contábil líquido	1.088	1.103
Saldo inicial	1.088	1.103
Aquisições	574	607
Baixas	(13)	(58)
Amortização	(429)	(429)
Custo	5.722	5.726
Amortização acumulada	(4.502)	(4.503)
Saldo contábil líquido	1.220	1.223
Em 31 de março de 2013		
Saldo inicial	1.220	1.223
Aquisições	43	43
Amortização	(273)	(273)
Custo	5.765	5.769
Amortização acumulada	(4.775)	(4.776)
Saldo contábil líquido	990	993

c) Método de depreciação

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

	Taxa %
Prédios e construções*	2,25
Equipamentos e instalações**	6,45
Móveis, utensílios, equipamentos de informática e softwares	5,71
Veículos e tratores	20,00

* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

** incluem taxas ponderadas de leasing financeiros

O adiantamento a fornecedores refere-se aos investimentos nas Unidades Papel para Embalagens e Embalagem PO de Vargem Bonita – SC.

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

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

Do total de depreciação do ativo imobilizado no primeiro trimestre de 2013, na controladora, R\$ 6.772 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 137 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro trimestre de 2012, R\$ 8.727 e R\$ 275 respectivamente). No consolidado no primeiro trimestre de 2013, R\$ 7.326 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 195 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro trimestre de 2012, R\$ 9.300 e R\$ 333 respectivamente). A variação apresentada na depreciação do ativo imobilizado no primeiro trimestre de 2013 em relação ao primeiro trimestre de 2012 ocorreu em função de a Companhia ter revisado a vida útil dos seus ativos conforme requerido pelo CPC27, a qual está sendo aplicada prospectivamente a partir deste primeiro trimestre de 2013.

Do total de amortização do intangível no primeiro trimestre de 2013, na controladora, R\$ 17 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 256 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro trimestre de 2012, R\$ 10 e R\$ 98 respectivamente). No consolidado no primeiro trimestre de 2013, R\$ 17 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 256 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro trimestre de 2012, R\$ 17 e R\$ 256 respectivamente).

e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (impairment)

A Companhia não identificou indicadores que pudessem reduzir o valor de realizações de seus ativos em 31 de março de 2013.

Notas Explicativas

f) Ativos cedidos em garantia

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

	<u>Consolidado</u>
	<u>31.03.13</u>
Equipamentos e instalações	24.796
Prédios e construções	90.722
Terras	<u>99.779</u>
Total de imobilizado em garantias	<u><u>215.297</u></u>

14. ATIVO BIOLÓGICO

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

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Custo de formação dos				
ativos biológicos	41.054	40.932	80.429	78.602
Diferencial do valor justo	<u>115.157</u>	<u>118.980</u>	<u>179.710</u>	<u>184.690</u>
Ativo biológico a valor justo	<u><u>156.211</u></u>	<u><u>159.912</u></u>	<u><u>260.139</u></u>	<u><u>263.292</u></u>

A Companhia considera que deste total de ativos biológicos, R\$ 192.284 são florestas utilizadas como matéria-prima para produção de celulose e papel, dos quais, R\$ 139.809 se referem a florestas formadas que possuem mais de 6 anos. O restante dos valores refere-se a florestas em formação, as quais ainda necessitam de tratamentos.

Notas Explicativas

silviculturais. Esses ativos estão localizados próximos à fábrica de celulose e papel em Vargem Bonita, SC, onde são consumidos.

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

Os ativos biológicos utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 67.855, e estão localizados no litoral do RS. A extração de resina é realizada em função da capacidade de geração deste produto pela floresta existente, e a extração de madeira para venda de toras se dá em função da demanda de fornecimento na região.

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

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

- (i) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas nos ciclos de corte determinados em função da otimização da produção, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;
- (ii) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa foi a de Custo do Capital Próprio (Capital Asset Pricing Model – CAPM). O custo do capital próprio é estimado por meio de análise do retorno almejado por investidores em ativos florestais;
- (iii) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, adotados sortimentos para o planejamento de produção, idade das florestas, potencial produtivo e considerado um ciclo de produção das florestas. São criadas alternativas de manejo para estabelecer o fluxo de produção de longo prazo ideal para maximizar os rendimentos das florestas;
- (iv) Os preços adotados para os ativos biológicos são os preços praticados nos dois últimos anos, baseados em pesquisas de mercado nas regiões de localização dos ativos. São praticados preços em R\$/metro cúbico, e considerados os custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;
- (v) Os gastos com plantio utilizados são os custos de formação dos ativos biológicos praticados pela Companhia;
- (vi) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo médio dos ativos biológicos, multiplicado pelo volume colhido no período;
- (vii) A Companhia revisa o valor justo de seus ativos biológicos periodicamente, (em geral semestralmente) considerando o intervalo que julga suficiente para que não haja defasagem do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas demonstrações financeiras. No primeiro trimestre de 2013, não houve reconhecimento de variação do valor justo dos ativos biológicos.

Notas Explicativas

Entre as principais premissas consideradas no cálculo do valor justo dos ativos biológicos estão: i) a remuneração dos ativos próprios que contribuem (arrendamento) à taxa de 3% ao ano, e ii) à taxa de desconto de 8,0% ao ano para os ativos de SC e do RS.

Neste período a Companhia validou as premissas e critérios utilizados para as avaliações do valor justo dos seus ativos biológicos, e não identificou variações relevantes que pudessem influenciar na avaliação do valor justo dos ativos biológicos. Não houve no período outro evento que impactasse a valorização do ativo biológico, como temporais, raios e outros que podem afetar as florestas.

Principais movimentações

As movimentações do período são demonstradas abaixo:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31.12.11	128.516	239.997
Plantio	5.126	5.748
Exaustão		
Custo histórico	(601)	(3.369)
Valor justo	(1.764)	(15.851)
Transferência para capitalização em controlada	(3.370)	-
Variação do valor justo	32.005	36.767
Saldo em 31.12.12	<u>159.912</u>	<u>263.292</u>
Plantio	936	1.072
Exaustão		
Custo histórico	(159)	(2.610)
Valor justo	(458)	(1.615)
Transferência para capitalização em controlada	(4.020)	-
Saldo em 31.03.13	<u>156.211</u>	<u>260.139</u>

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

Em 03 de junho de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a integralização de capital na Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., através da transferência de ativos florestais de propriedade da Companhia. Neste período de três meses findos em 31 de março de 2013, foi autorizado o aporte de novos ativos biológicos no montante de R\$ 4.020. Esta operação teve por objetivo final

Notas Explicativas

proporcionar uma melhor gestão dos ativos florestais e a captação de recursos através de CDCA, conforme divulgado na nota explicativa nº 15.

b) Ativos biológicos cedidos em garantia

A Companhia possui parte dos ativos biológicos em garantias de operações financeiras no valor de R\$ 117.736, o que representa aproximadamente 45% do valor total dos ativos biológicos, e equivale a 20,6 mil hectares de terras utilizadas, com aproximadamente 10,3 mil hectares de florestas plantadas.

c) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias. Estes contratos possuem validade até que o total das florestas plantadas existentes nestas áreas sejam colhidas em um ciclo de aproximadamente 15 anos. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros representa 9,3% da área total com ativos biológicos da Companhia.

Notas Explicativas**15. CAPTAÇÕES**

	Controladora		Consolidado		
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12	
Circulante					
Moeda nacional					
FINAME	3.491	2.641	3.491	2.641	a)
Capital de giro	23.472	33.288	23.472	33.288	b)
Capital de giro - CDCA	17.091	16.306	17.091	16.306	c)
Leasing financeiro	1.441	1.419	1.456	1.433	d)
Cédula de crédito imobiliário - CCI	-	-	5.524	8.839	e)
Total moeda nacional	45.495	53.654	51.034	62.507	
Moeda estrangeira					
Leasing financeiro	2.132	2.839	2.132	2.839	f)
Adiantamento contrato de câmbio	2.046	8.490	2.046	8.490	g)
Banco Credit Suisse	683	738	683	738	h)
Banco Santander (Brasil)	1.640	1.690	1.640	1.690	i)
Banco Itaú BBA	9.739	-	9.739	-	j)
Banco do Brasil	1.447	1.329	1.447	1.329	k)
Banco Citibank	1.695	1.632	1.695	1.632	l)
Total moeda estrangeira	19.382	16.718	19.382	16.718	
Total do circulante	64.877	70.372	70.416	79.225	
Não Circulante					
Moeda nacional					
FINAME	11.508	7.796	11.508	7.796	a)
Capital de giro	61.482	18.880	61.482	18.880	b)
Capital de giro - CDCA	69.940	66.741	69.940	66.741	c)
Leasing financeiro	1.014	982	1.020	993	d)
Total moeda nacional	143.944	94.399	143.950	94.410	
Moeda estrangeira					
Banco Credit Suisse	74.079	75.051	74.079	75.051	h)
Banco Itaú BBA	29.323	34.716	29.323	34.716	j)
Banco do Brasil	2.142	2.048	2.142	2.048	k)
Banco Citibank	2.525	2.776	2.525	2.776	l)
Total moeda estrangeira	108.069	114.591	108.069	114.591	
Total do não circulante	252.013	208.990	252.019	209.001	
Total	316.890	279.362	322.435	288.226	

Notas Explicativas

Vencimentos no longo prazo:	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
2014	39.459	46.322	39.466	46.333
2015	60.496	58.952	60.496	58.952
2016	113.711	67.654	113.711	67.654
2017 a 2019	38.347	36.062	38.346	36.062
	<u>252.013</u>	<u>208.990</u>	<u>252.019</u>	<u>209.001</u>

Captações em moeda nacional:

- a) Finame - estão sujeitos a taxas de juros médias de 6,09% ao ano com vencimento final em 2019.
- b) Capital de giro - estão sujeitos a taxas de juros médias de 8,20% ao ano com vencimento final no primeiro semestre de 2015.

Custo de Transação:

As operações de capital de giro, Banco Safra, incorreram num custo de transação de R\$ 279 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 10,72%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada período subsequente:

Ano	Principal
2013	65
2014	36
2015	19
	<u>120</u>

c) Capital de giro – CDCA

Em 20 de junho de 2011, a Companhia emitiu Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA, no valor nominal de R\$ 90.000 em favor do Banco Itaú BBA S.A e do Banco Rabobank International Brasil S.A.

O CDCA tem a ele vinculado os direitos creditórios oriundos de Cédulas de Produtor Rural Física (“CPR”), emitida pela controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., que tem como credora a Celulose Irani S.A., nos termos da Lei nº 8.929 de 22 de agosto de 1994.

Esta operação está sendo liquidada em 6 parcelas anuais a partir de junho de 2012, atualizável pelo IPCA, acrescida de 10,22% ao ano.

Custo de Transação:

Notas Explicativas

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 3.636 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 16,15%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	557
2014	634
2015	484
2016	310
2017	109
	<u>2.094</u>

- d) Leasing financeiro – estão sujeitos a taxas de juros médias de 14,83% ao ano com vencimento final no primeiro semestre 2016.

Vencimentos no longo prazo leasing financeiro:	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
2014	631	780	637	791
2015	356	202	356	202
2016	27	-	27	-
	<u>1.014</u>	<u>982</u>	<u>1.020</u>	<u>993</u>

- e) Cédula de crédito imobiliário – CCI

Em 03 de agosto de 2010 a controlada Irani Trading S.A., emitiu Instrumento Particular de Cédula de Créditos Imobiliários – CCI, lastreada em contrato de locação celebrado em 20 de outubro de 2009, entre a Irani Trading S.A. e Celulose Irani S.A.

A Irani Trading S.A. cedeu a CCI para a *Brazilian Securities* Companhia de Securitização. Em decorrência desta cessão, a Securitizadora emitiu em regime fiduciário Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs e pagou em 06 de agosto de 2010 para a Irani Trading S.A. o preço da cessão da CCI, no montante de R\$ 40.833, que equivale ao valor presente líquido de 37 parcelas futuras de aluguel à taxa de 14,70% ao ano.

Essa operação está sendo liquidada em 37 parcelas mensais e consecutivas no valor de R\$ 1.364 cada, com início em 25 de agosto de 2010 e término em 25 de agosto de 2013, devidas pela locatária Celulose Irani S.A. à cedente Irani Trading S.A., por força do contrato de locação.

Notas Explicativas

Captações em moeda estrangeira:

As captações em moeda estrangeira em 31 de março de 2013 estão atualizadas pela variação cambial do dólar ou do euro, e sobre os mesmos incidem juros médios de 8,20% ao ano para operações em dólar e de 4,09% ao ano para operações em euro.

- f) Leasing financeiro atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais com vencimento no final de 2013.
- g) Adiantamentos contratos de câmbio atualizáveis pela variação cambial do dólar e pagável em parcela única conforme cada contrato, com vencimentos no primeiro semestre de 2013.
- h) Banco Credit Suisse, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas trimestrais, refere-se à operação de pré-pagamento de exportação.

Por meio de Amended and Restated de 27 de abril de 2012, a Companhia e Credit Suisse repactuaram a operação de pré-pagamento de exportação que passa a ter vencimento final em 2017, bem como 30 meses de carência para pagamento das parcelas do principal.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 5.310. Em 27 de abril de 2012 efetuamos nova repactuação de prazo que incorreram num custo adicional de transação de R\$ 2.550. Sua taxa de juros efetiva (TIR) que era de 19,12%, após esta repactuação passou a ser 12,31%.

Abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	722
2014	1.142
2015	1.588
2016	2.209
2017	396
	6.057

- i) Banco Santander (Brasil), atualizável pela variação cambial do euro, pagável em parcelas anuais com vencimento final em 2013.
- j) Banco Itaú BBA, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2017.

Notas Explicativas

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 560 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 6,38%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	116
2014	122
2015	78
2016	32
2017	4
	352
	352

- k) Banco do Brasil, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2015.
- l) Banco Citibank, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2016.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 101 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 5,68%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	31
2014	27
2015	10
	68
	68

Garantias:

A Companhia mantém em garantia das operações de captações aval de empresas controladoras e/ou hipoteca ou alienação fiduciária de terrenos, edificações, máquinas e equipamentos, ativos biológicos (florestas), penhor mercantil e cessão fiduciária de recebíveis com valor de R\$ 76.633. Outras operações mantêm garantias específicas conforme segue:

- i) Para Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio), a Companhia constituiu garantias reais em montante aproximado de R\$ 82.580 sendo:
- Cessão fiduciária em favor do credor sobre direitos creditórios oriundos das CPRs – Cédulas de produtor rural a ele vinculado.

Notas Explicativas

- Hipoteca em favor dos Bancos de alguns imóveis da Companhia, equivalentes a 9.500 hectares.
 - Alienação fiduciária de florestas de pinus e eucalipto existente sobre os imóveis objeto de hipoteca, de propriedade da Emitente.
- ii) Para Cédula de crédito imobiliário – CCI, a Companhia constituiu garantias reais em favor da Securitizadora em montante aproximado de R\$ 38.904, sendo:
- Hipoteca de alguns imóveis da Celulose Irani S.A, objeto das matrículas nº 2.479, 2.481 e 8.535 do Cartório de Registro de Imóveis da Comarca de Ponte Serrada, SC.
 - Penhor agrícola dos ativos florestais (pinus e eucaliptos) existentes nas áreas objeto de hipoteca, relacionadas no item anterior.
 - Cessão Fiduciária de Bens e Direitos representada por Caução de Duplicatas, em montante equivalente a 3(três) parcelas mensais devidas pela locatária Celulose Irani S.A. à cedente Irani Trading S.A., por força do contrato de locação.
- iii) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Credit Suisse, foram oferecidos como garantia as ações que a Companhia detém da controlada Habitasul Florestal S.A.

Cláusulas Financeiras Restritivas:

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

- i) Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio)
- ii) Cédula de crédito imobiliário – CCI
- iii) Banco Itaú BBA

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

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a partir do trimestre fiscal findo em, 30 de junho de 2012 a 3,00x. Ressalvado no entanto, que caso, em um dado trimestre fiscal (Trimestre Referência), o descumprimento do indicador de relação entre dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses, tenha ocorrido em um período onde a Variação Cambial tenha sido positiva e superior a 15%, fica desde já estabelecido que, somente nesta hipótese, a Emissora fica dispensada do cumprimento deste índice financeiro para este trimestre. Haverá uma nova medição deste indicador, com base nos resultados relativos ao trimestre fiscal imediatamente subsequente onde a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos últimos 12 Meses não poderá ser superior ao limite pré-estabelecido relativo ao Trimestre Referência.

Notas Explicativas

- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a partir do trimestre fiscal findo em, 30 de junho de 2012, 2,00x.
- c) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a receita líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 17% em todo o período da operação, até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos Documentos da Emissão.

Em 31 de março de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

iv) Banco Credit Suisse

- a) Relação dívida líquida sobre EBITDA de (i) 3,00 vezes para os trimestres findos entre 30 de junho de 2012 e 30 de março de 2015; (ii) 3,75 vezes para os trimestres subsequentes até 2017.
- b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida de 2,00x para os trimestres fiscais findos a partir de 30 de junho de 2012 até 2017.

Em 31 de março de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

v) Banco Santander (Brasil) (verificação realizada somente no final de cada exercício).

- a) Margem de EBITDA igual ou maior a 17%;
- b) Relação dívida líquida sobre EBITDA máxima de 3 vezes;
- c) Alavancagem financeira máxima de 2 vezes o patrimônio líquido tangível conforme definido em contrato.

Legenda:

TJLP – Taxa de juros de longo prazo.

CDI – Certificado de depósito interbancário

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

ROL – Receita operacional líquida

Notas Explicativas

16. DEBÊNTURES

Primeira Emissão de Debêntures Simples

A Companhia emitiu debêntures simples em 12 de abril de 2010, não conversíveis em ações, cuja colocação foi feita por meio de oferta pública com esforços restritos de distribuição, no valor de R\$ 100.000. As debêntures vencerão em março de 2015 e estão sendo amortizadas em oito parcelas semestrais a partir de setembro de 2011, atualizável pela variação do CDI acrescido de 5% ao ano. Os juros são devidos em parcelas semestrais sem carência.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 3.623 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 16%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	639
2014	893
2015	226
	<u>1.758</u>

Garantias:

As Debêntures contam com garantias reais no valor de R\$ 156.008, conforme segue:

- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de terras da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Irani e outras Avenças, o qual garantirá a dívida até o limite de R\$ 26.527.
- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de Terrenos e Edificações da Irani Trading em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Trading e outras Avenças, o qual garantirá a dívida até o limite de R\$ 40.000.
- Penhor agrícola em favor do Agente Fiduciário de Ativos Florestais da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Penhor Agrícola e outras Avenças.
- Cessão fiduciária em favor do Agente Fiduciário de direitos creditórios de titularidade da Celulose Irani no valor de 25% do saldo devedor de principal das Debêntures.

Cláusulas Financeiras Restritivas:

Foram determinadas algumas cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação trimestral, e o não atendimento pode

Notas Explicativas

gerar evento de vencimento antecipado da dívida. As cláusulas restritivas foram integralmente cumpridas neste exercício e estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior, a partir do trimestre fiscal findo em 30 de junho de 2012 a 3,00x. Ressalvado no entanto, que caso, em um dado trimestre fiscal (Trimestre Referência), o descumprimento do indicador de relação entre dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses, tenha ocorrido em um período onde a Variação Cambial tenha sido positiva e superior a 15%, fica desde já estabelecido que, somente nesta hipótese, a Emissora fica dispensada do cumprimento deste índice financeiro para este trimestre. Haverá uma nova medição deste indicador, com base nos resultados relativos ao trimestre fiscal imediatamente subsequente onde a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos últimos 12 Meses não poderá ser superior ao limite pré-estabelecido relativo ao trimestre Referência.
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a partir do trimestre fiscal findo em, 30 de junho de 2012 a 2,00x.
- c) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a receita líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 17% em todo o período da operação, até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos documentos da emissão.

Em 31 de março de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

Segunda Emissão de Debêntures Simples

A Companhia emitiu debêntures simples em 30 de novembro de 2012, não conversíveis em ações, cuja colocação foi feita por meio de oferta pública com esforços restritos de distribuição, no valor de R\$ 60.000. As debêntures vencerão em novembro de 2017 e estão sendo amortizadas em 5 (cinco) parcelas anuais a partir de novembro de 2013, atualizável pela variação do CDI acrescido de 2,75% ao ano.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 1.120 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 10,62%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Notas Explicativas

Ano	Principal
2013	287
2014	321
2015	251
2016	173
2017	87
	<u>1.119</u>

Garantias:

As Debêntures contarão com garantias reais no valor de R\$ 63.251; conforme segue:

- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de terras da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Irani e outras Avenças em 1º grau no valor de R\$ 9.055; e em 2º (segundo) grau no valor de R\$ 31.252.
- Penhor Agrícola em favor do Agente Fiduciário de alguns Ativos Florestais da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Penhor Agrícola e outras Avenças.
- Cessão fiduciária em favor do Agente Fiduciário de direitos creditórios de titularidade da Celulose Irani no valor de 25% do saldo devedor de principal das Debêntures;

Cláusulas Financeiras Restritivas:

Foram determinadas algumas cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação anual, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida. As cláusulas restritivas foram integralmente cumpridas neste exercício e estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA para o período fiscal findo em 31 de dezembro de 2012 não poderá ser superior a 3,50x.
- b) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA para o período fiscal findo em 31 de dezembro de 2013 não poderá ser superior a 3,65x.
- c) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA para o período fiscal findo em 31 de dezembro de 2014 não poderá ser superior a 3,25x.
- d) A partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro 2015 a relação entre a dívida líquida e o EBITDA não poderá ser superior a 3,00x.
- e) A relação entre o EBITDA e a despesa financeira líquida não poderá ser inferior 2,00x para os exercícios fiscais findos a partir de 31 de dezembro de 2012.

Em 31 de março de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

Notas Explicativas

Primeira Emissão Privada de Debêntures Simples

A Companhia emitiu debêntures simples em 19 de agosto de 2010, não conversíveis em ações, cuja integralização foi feita pela controlada Irani Trading S.A., pelo valor de R\$ 40.000. As debêntures vencerão em parcela única em agosto de 2015 e são atualizadas pelo IPCA mais 6% ao ano. Os juros serão pagos juntamente com a parcela única em agosto de 2015.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 1.902 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 9,62%. É apresentado abaixo o montante dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	78
2014	588
2015	1.082
	<u>1.748</u>

Esta emissão não contém garantias nem cláusulas financeiras restritivas.

O quadro a seguir mostra a exigibilidade por ano das operações de debêntures.

Ano	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
2013	23.878	36.526	23.878	36.526
2014	35.598	36.089	35.598	36.089
2015	75.131	74.175	23.323	23.440
2016	12.192	11.935	12.192	11.935
2017	12.279	12.013	12.278	12.014
	<u>159.078</u>	<u>170.738</u>	<u>107.269</u>	<u>120.004</u>
Parcela do circulante	38.525	39.026	38.525	39.026
Parcela do não circulante	120.553	131.712	68.744	80.978

Notas Explicativas**17. FORNECEDORES**

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Interno				
Materiais	40.064	31.265	40.024	31.210
Ativo imobilizado	1.509	2.112	1.509	2.112
Prestador de serviços	2.171	2.453	2.255	2.597
Transportadores	6.220	5.511	6.222	5.514
Partes relacionadas	20.498	16.500	-	-
Ativo imobilizado em remessa	1.113	2.168	1.113	2.168
Consignação	65	65	65	65
Externo				
Materiais	179	81	179	81
	<u>71.819</u>	<u>60.155</u>	<u>51.367</u>	<u>43.747</u>

18. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

A Companhia optou pelo REFIS, normatizado pela Lei 11.941/09 e MP 470/09, para parcelamento de seus tributos. Os parcelamentos são amortizados mensalmente e estão atualizados monetariamente pela variação da SELIC.

A Companhia parcelou o ICMS ordinário do Estado de São Paulo e sobre o mesmo incidem juros de 0,9% ao mês, amortizado mensalmente.

Os valores estão apresentados conforme a seguir:

Parcelamento Federal	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Parcelamento REFIS Receita Federal	2.366	2.330	2.366	2.360
Parcelamento INSS patronal	773	767	900	862
Parcelamento FNDE	-	-	25	25
	<u>3.139</u>	<u>3.097</u>	<u>3.291</u>	<u>3.247</u>

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Parcelamento Estadual				
	2.042	1.988	2.042	1.988
	<u>2.042</u>	<u>1.988</u>	<u>2.042</u>	<u>1.988</u>
Total parcelamentos	<u>5.181</u>	<u>5.085</u>	<u>5.333</u>	<u>5.235</u>

NÃO CIRCULANTE

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Parcelamento Federal				
Parcelamento REFIS Receita Federal	3.284	3.919	3.284	3.945
Parcelamento INSS patronal	838	1.022	864	1.054
Parcelamento FNDE	-	-	72	76
	<u>4.122</u>	<u>4.941</u>	<u>4.220</u>	<u>5.075</u>

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Parcelamento Estadual				
Parcelamento ICMS	828	1.304	828	1.304
	<u>828</u>	<u>1.304</u>	<u>828</u>	<u>1.304</u>
Total parcelamentos	<u>4.950</u>	<u>6.245</u>	<u>5.048</u>	<u>6.379</u>

Vencimentos no longo prazo:	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
2014	1.636	2.393	1.688	2.527
2015	561	618	586	618
2016	303	343	324	343
2017 em diante	2.450	2.891	2.450	2.891
	<u>4.950</u>	<u>6.245</u>	<u>5.048</u>	<u>6.379</u>

INSS – Refere-se a parcelamento Previdenciário da Lei 10.684/03 e que a Companhia aderiu ao Refis em novembro de 2009.

Receita Federal – Refere-se a parcelamento de Tributos Federais da Lei 10.684/03 e que a Companhia aderiu ao Refis em novembro de 2009, e parcelamento de outros débitos de IPI no montante atualizado de R\$ 5.649 sendo R\$ 2.196 de principal e R\$ 3.453 de multas e de juros de mora. Este valor está sendo pago em 180 parcelas e atualizado pela SELIC.

Notas Explicativas

INSS Patronal – Refere-se a parcelamento Previdenciário de novembro e dezembro de 2008.

19. PARTES RELACIONADAS

Controladora	Contas a receber		Contas a pagar		Debêntures a pagar	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Irani Trading S.A.	3.136	3.136	1.581	1.415	51.808	50.734
Habitasul Florestal S.A.	2.171	2.171	755	81	-	-
HGE - Geração de Energia	-	-	495	601	-	-
Administradores	1.574	1.553	-	-	-	-
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	18.162	15.004	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	658	1.630	-	-
Participação dos administradores	-	-	8.210	8.210	-	-
Habitasul Desenvolvidos Imobiliários	-	-	10	-	-	-
Ind.Papel São Roberto S.A	1.256	-	5.134	-	-	-
Companhia Com.de Imóveis	1.146	310	-	-	-	-
Total	9.283	7.170	35.005	26.941	51.808	50.734
Parcela circulante	7.709	5.617	35.005	26.941	-	-
Parcela não circulante	1.574	1.553	-	-	51.808	50.734

Controladora	Receitas		Despesas	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Companhia Com.de Imóveis	836	-	-	-
Ind.Papel São Roberto S.A	5.272	-	5.134	-
Irani Trading S.A.	-	-	4.280	4.308
Habitasul Florestal S.A.	-	-	1.252	1.039
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	3.209	-
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	54	51
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	255	261
Irani Participações S/A	-	-	120	120
Habitasul Desenvolvidos Imobiliários	-	-	29	27
Pagamento baseado em ações	-	-	124	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.691	1.153
Total	6.108	-	16.148	6.959

Consolidado	Contas a receber		Contas a pagar		Receita		Despesas	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Irani Participações S/A	-	-	-	-	-	-	120	120
Companhia Com.de Imóveis	1.146	310	-	-	836	-	-	-
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	-	-	-	-	53	80
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	-	-	-	-	255	261
Remuneração dos administradores	-	-	658	1.770	-	-	1.703	1.241
Habitasul Desenvolvidos Imobiliários	-	-	-	-	-	-	29	27
Ind.Papel São Roberto S.A	1.256	-	5.134	-	5.272	-	5.134	-
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	124	-
Administradores	1.574	1.553	-	-	-	-	-	-
Participação dos administradores	-	-	8.210	8.210	-	-	-	-
Total	3.976	1.863	14.002	9.980	6.108	-	7.418	1.729
Parcela circulante	-	310	14.002	9.980	-	-	-	-
Parcela não circulante	3.976	1.553	-	-	-	-	-	-

Notas Explicativas

Os créditos e débitos junto às controladas Irani Trading S.A., Habitasul Florestal S.A. e Iraflor - Comercio de Madeiras Ltda. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima e fornecimento de produtos. As operações são realizadas com condições e valores condizentes com os respectivos mercados. Os valores de contas a receber pela controladora das controladas Irani Trading S.A. e Habitasul Florestal S.A. são referentes aos dividendos mínimos obrigatórios dos exercício de 2012.

A Irani Trading S.A. é atualmente proprietária de Imóvel Industrial localizado em Vargem Bonita, SC, o qual está locado para a Celulose Irani S.A., nos termos do Contrato de Locação firmado entre as partes em 20 de outubro de 2009, e aditado em 03 de agosto de 2010. O referido contrato tem prazo de 64 meses da emissão do termo de início da locação que se deu em 01 de janeiro de 2010. O valor locatício é de R\$ 1.364 mensais fixos.

A Companhia emitiu em 19 de agosto de 2010 debêntures simples, as quais foram adquiridas pela controlada Irani Trading S.A. e são atualizadas pelo IPCA mais 6% ao ano com vencimento descrito na nota 16.

A Companhia transferiu para a Iraflor nos exercícios de 2011, 2012 e 2013, R\$ 44.865 em florestas plantadas para integralização de capital. Em 16 de junho de 2011, a controlada Iraflor emitiu Cédulas de Produtor Rural Física (CPR) com vencimento final em junho de 2018 e que representam os direitos da Companhia de receber madeira neste período. Tendo os direitos creditórios oriundos dos CPRs, a Companhia emitiu em 20 de junho de 2011, Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA, em favor do Banco Itaú BBA S.A e do Banco Rabobank International Brasil S.A.

O crédito a receber de Administradores é decorrente de empréstimo concedido pela Companhia a seus Administradores que serão liquidados até o ano de 2015.

O débito junto a HGE Geração de Energia Sustentável Ltda., é decorrente de valor a integralizar de capital social referente alteração contratual com aumento de capital a ser integralizado até final do ano de 2013.

O débito junto a Irani Participações é decorrente de prestação de serviços tomados pela Companhia.

O débito junto a Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários é decorrente de aluguel da unidade administrativa de Porto Alegre firmado em 01 de dezembro de 2008 com vigência por prazo indeterminado

O débito junto a MCFD Administração de Imóveis Ltda corresponde a 50% do valor mensal de aluguel da Unidade Embalagem em Indaiatuba-SP, firmado em 26 de dezembro de 2006 e sua vigência é de 20 anos prorrogáveis. O valor mensal pago à parte relacionada é de R\$ 94, sendo que o valor total mensal contratado atual é de

Notas Explicativas

R\$ 188 reajustados anualmente, de acordo com a mesma variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas.

Os débitos junto a Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados corresponde a serviços de assessoria jurídica, contrato firmado em 01 de junho de 2006 com prazo indeterminado reajustado anualmente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC.

Os débitos junto a Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A., são representados por operações previstas no Contrato de Arrendamento de Ativos e Outras Avenças (“Contrato de Arrendamento”), por meio do qual a São Roberto arrendou, para a Companhia, a planta industrial de produção de papel de sua propriedade situada na cidade de Santa Luzia, Estado de Minas Gerais, e corresponde: i) a uma parcela do valor mensal do arrendamento de R\$ 450 mil, ii) a compra por parte da Companhia dos estoques de materiais para produção na data de início do contrato, o Contrato de Arrendamento iniciou em 01 de março de 2013 e tem duração de 10 anos, podendo ser renovado, e é reajustado anualmente pelo IPCA, e iii) compras por parte da Companhia de matéria-prima e acessórios para caixas de papelão ondulado.

Os créditos junto a Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A., decorrem: i) da venda de papel para embalagens pela Companhia e, ii) do Contrato de Reestruturação Operacional e Implantação de Novo Modelo de Gestão (“Contrato de Reestruturação”), por meio do qual a Companhia presta, à São Roberto, serviços de reestruturação e reorganização estratégica, mercadológica, operacional e econômico-financeira, visando à implantação de um novo modelo de gestão e governança da São Roberto. O Contrato de Reestruturação terá prazo de um ano, podendo ser renovado.

Os créditos junto a Companhia Comercial de Imóveis (“CCI”), decorrem da análise estratégica, operacional, contábil e financeira prestada pela Companhia conforme Acordo de Reembolso de despesas, inerentes ao processo de aquisição das ações da Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A. pela CCI.

Os débitos decorrentes da remuneração dos administradores referem-se aos honorários e a remuneração variável de longo prazo da diretoria.

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 1.703 em 31 de março de 2013 (R\$ 1.241 em 31 de março de 2012). A remuneração global dos administradores foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de 29 de abril de 2013 no valor máximo de R\$ 10.000.

20. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS

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

Notas Explicativas

Abertura do saldo da provisão:

	Controladora		Consolidado		
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12	
Provisão cíveis	977	977	985	985	
Provisão trabalhistas	598	598	875	892	
Provisão tributárias	34.254	36.160	34.254	36.160	
Total	<u>35.829</u>	<u>37.735</u>	<u>36.114</u>	<u>38.037</u>	
Depósitos Judiciais	<u>582</u>	<u>574</u>	<u>640</u>	<u>632</u>	
Controladora	<u>31.12.12</u>	<u>Provisão</u>	<u>Pagamentos</u>	<u>Reversão</u>	<u>31.03.13</u>
Cível	977	-	-	-	977
Trabalhista	598	-	-	-	598
Tributária	36.160	400	-	(2.306)	34.254
	<u>37.735</u>	<u>400</u>	<u>-</u>	<u>(2.306)</u>	<u>35.829</u>
Consolidado	<u>31.12.12</u>	<u>Provisão</u>	<u>Pagamentos</u>	<u>Reversão</u>	<u>31.03.13</u>
Cível	985	-	-	-	985
Trabalhista	892	-	(17)	-	875
Tributária	36.160	400	-	(2.306)	34.254
	<u>38.037</u>	<u>400</u>	<u>(17)</u>	<u>(2.306)</u>	<u>36.114</u>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- Os processos cíveis relacionam-se, dentre outras questões, a pedidos indenizatórios de rescisões contratuais de Representação Comercial. Em 31 de março de 2013, havia R\$ 985 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 278, classificados no Ativo não Circulante.
- Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de hora-extra, adicional de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia mantém provisionado R\$ 875 em 31 de março de 2013, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 362, classificados no Ativo não Circulante.
- As provisões para processos tributários se referem à compensação de tributos federais referente às suas operações com créditos de IPI sobre aquisição de aparas realizados pela Companhia. O montante compensado entre os períodos de abril de

Notas Explicativas

2008 a dezembro de 2011 foi de R\$ 23.508. O saldo atualizado em 31 de março de 2013 totaliza R\$ 34.254.

Contingências

Para as contingências avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 31 de março de 2013, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, ambientais e tributárias é composto como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Contingências trabalhistas	14.280	14.280
Contingências cíveis	2.650	2.650
Contingências ambientais	1.000	1.000
Contingências tributárias	<u>67.809</u>	<u>73.025</u>
	<u><u>85.739</u></u>	<u><u>90.955</u></u>

Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 14.280 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho). Se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 2.650 e contemplam principalmente ações de indenizações que se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências ambientais:

Refere-se à Ação Civil Pública, objetivando a recuperação da área degradada, que foi julgada parcialmente procedente, caso não seja possível efetuar a referida recuperação haverá conversão da mesma em indenização. Por se tratar de questão ambiental seu valor é de difícil mensuração, mesmo assim, a Companhia entende que o valor será inferior ao máximo estimado de R\$ 1.000.

Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 67.809 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processo Administrativo 10925.000172/2003-66 com valor em 31 de março de 2013 de R\$ 10.559, referente à auto de infração de IPI originado por suposta

Notas Explicativas

irregularidade na compensação de crédito tributário. O processo encontra-se no Conselho de Contribuintes aguardando o julgamento do Recurso Especial protocolado pela Companhia.

- Execução Fiscal nº 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 31 de março de 2013 de R\$ 5.034, referente à Notificação Fiscal de Lançamento de Débito que versa sobre contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas agroindustriais. O processo encontra-se suspenso por decisão judicial, aguardando julgamento da Ação Anulatória nº 2005.71.00.002527-8.
- Processos Administrativos nº. 11080.013972/2007-12 e nº. 11080.013973/2007-67 com valor em 31 de março de 2012 de R\$ 4.480, referente a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de suposto crédito tributário indevido. A Companhia contesta os referidos autos administrativamente e aguarda julgamento dos respectivos Recursos Voluntários.
- Processos Administrativos referentes a notificações fiscais do Estado de Santa Catarina, oriundos de suposto crédito tributário indevido por creditamento de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas neste Estado, com valor em 31 de março de 2013 de R\$ 30.990. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Processos administrativos de nºs 11080.009902/2006-89, 11080.009904/2006-88 e 11080.009905/2006-12, referente compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações, supostamente calculados indevidamente, com valores atualizados em 31 de março de 2013 de R\$ 7.104. A Companhia discute administrativamente estas notificações e aguarda o julgamento dos recursos interpostos junto ao Conselho de Contribuintes.

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital Social

O capital social, em 31 março de 2013, é de R\$ 103.976, composto por 162.090.000 ações sem valor nominal, sendo 149.279.740 ações ordinárias e 12.810.260 ações preferenciais. As ações preferenciais possuem direito a dividendos em igualdade de condições com as ações ordinárias, e têm prioridade de reembolso do capital, sem prêmio, pelo valor patrimonial em caso de liquidação da Companhia e possuem também direito de *Tag Along* de 100%. A Companhia poderá emitir ações preferenciais, sem valor nominal e sem direito a voto, até o limite de 2/3 do número das ações representativas do capital social, bem como aumentar as espécies ou classes existentes sem guardar proporção entre si.

Notas Explicativas

b. Ações em tesouraria

		Controladora		Controladora	
		31.03.13		31.12.12	
		Quant.	Valor	Quant.	Valor
i) Adquirido de ex-Diretores	Ordinárias	92.040	48	92.040	48
	Preferenciais	-	-	-	-
ii) Plano de recompra	Ordinárias	1.246.000	1.610	1.246.000	1.610
	Preferenciais	274.000	380	274.000	380
iii) Direito de recesso	Ordinárias	-	-	-	-
	Preferenciais	2.352.100	6.804	2.352.100	6.804
		<u>3.964.140</u>	<u>8.842</u>	<u>3.964.140</u>	<u>8.842</u>

i) Adquirido de ex-Diretores: são ações adquiridas pela Companhia de ex-Diretores que se desligaram em períodos anteriores, conforme determinava o plano de opção de ações então existente.

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

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

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

c. Reserva de lucros

As Reservas de lucros estão compostas por: reserva legal, reserva de ativos biológicos e reserva de retenção de lucros.

A Reserva legal se constitui pela destinação de 5% do lucro líquido do exercício e poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou para aumento de capital.

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

Notas Explicativas

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

Em 24 de janeiro de 2013, o Conselho de Administração da Companhia deliberou a distribuição de dividendos intermediários à conta de Reserva de lucros no montante de R\$ 14.267, correspondente a R\$ 0,090223 por ação ordinária e preferencial. A deliberação foi realizada nos termos do Artigo nº 29, parágrafo único, do Estatuto Social. A Companhia obteve junto aos credores as autorizações necessárias para esta distribuição. A distribuição dos dividendos intermediários foi ratificada através da Assembleia Geral Extraordinária realizada no dia 29 de abril de 2013.

d. Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida a base de dividendos, o saldo líquido dos impostos em 31 de março de 2013 corresponde a um ganho de R\$ 247.020, (R\$ 249.570 em 31 de dezembro de 2012).

Também estão registrados os valores dos instrumentos financeiros designados como hedge de fluxo de caixa líquidos dos efeitos tributários, o saldo líquido dos impostos em 31 de março de 2013 corresponde a uma perda de R\$ 4.786, (R\$ 6.129 em 31 de dezembro de 2012).

22. LUCRO POR AÇÃO

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

i) Lucro básico e diluído das operações continuadas

Notas Explicativas

	31.03.13		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	11.752.227	159.693.927
Lucro líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	3.291	261	3.552
Lucro por ação básico e diluído - R\$	0,0222	0,0222	
	31.03.12		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Lucro líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	3.069	287	3.356
Lucro por ação básico e diluído - R\$	0,0207	0,0229	

ii) Lucro básico e diluído das operações descontinuadas

	31.03.13		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	11.752.227	159.693.927
Lucro líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	-	-	-
Lucro por ação básico e diluído - R\$	-	-	
	31.03.12		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	130	11	141
Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	0,0009	0,0010	

23. PLANO DE OUTORGA DE OPÇÕES DE AQUISIÇÃO DE AÇÕES

A Celulose Irani opera um programa de remuneração com base em ações, liquidado com ações, segundo o que a entidade recebe os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) da Companhia. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da outorga de opções, é reconhecido como despesa. O valor total a ser debitado é determinado mediante a referência ao valor justo das opções outorgadas. As condições de aquisição de direitos

Notas Explicativas

que não são do mercado estão incluídas nas premissas sobre a quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos. O valor total da despesa é reconhecido durante o período no qual o direito é adquirido; período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas. Na data do balanço, a entidade revisa suas estimativas da quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições de aquisição de direitos que não são do mercado. Esta reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no patrimônio.

Primeiro programa do plano de outorga de opções de ações (Programa I)

As opções de compra de ações foram concedidas aos administradores e a alguns empregados conforme decisão do Conselho de Administração em 09 de maio de 2012 que foi aprovada na Assembleia Geral Extraordinária de 25 de maio de 2012. O preço de exercício das opções concedidas será de R\$ 1,26 (um real vinte e seis centavos) por ação ordinária ou preferencial. As opções tem um período de carência (vesting) até 31 de dezembro de 2013. As opções são exercíveis no período entre 1 de janeiro de 2013 e 30 de abril de 2013, sendo que no exercício o empregado deverá pagar o preço de exercício e as ações correspondentes ficarão caucionadas a favor da Companhia até 31 de dezembro de 2013 quando serão liberadas. Caso o empregado se desvincule por qualquer motivo da Companhia após o exercício, mas antes de 31 de dezembro de 2013 as ações mantidas em caução serão devolvidas à Companhia e os beneficiários serão indenizados pelo valor pago no exercício da opção sem qualquer acréscimo a título de juros ou correção monetária. A Companhia não tem nenhuma obrigação legal ou não formalizada (constructive obligation) de recomprar ou liquidar as opções em dinheiro.

A quantidade de opções e seus respectivos preços de exercício está demonstrada a seguir:

	Preço médio de exercício por ação - reais	Quantidade de opções
Concedidas em 09 de maio de 2012	1,26	1.612.040
Em 31 de março de 2013	<u>1,26</u>	<u>1.612.040</u>

Em 31 de março de 2013 existem 1.612.040 opções exercíveis, e o prazo de exercício das opções se encerra em 30 de abril de 2013.

As opções de compra de ações em aberto em 31 de março de 2013 têm as seguintes datas de vencimento e preços de exercício:

Notas Explicativas

Data de vencimento	Preço de exercício por ação - reais	31 de dezembro de 2012
30 de abril de 2013	1,26	1.612.040
	<u>1,26</u>	<u>1.612.040</u>

O valor justo médio ponderado das opções concedidas durante o período, determinado com base no modelo de avaliação Black n' Scholes, era de R\$ 0,60 por opção. Os dados significativos incluídos no modelo foram:

Ações Preferenciais - preço médio ponderado da ação de R\$ 1,45 na data da concessão, preço do exercício apresentado acima de R\$ 1,26, volatilidade de 145,80 %, rendimento de dividendos de 7,46 %, uma vida esperada da opção correspondente a 1,5 anos e uma taxa de juros anual sem risco de 8,52 %.

Ações Ordinárias - preço médio ponderado da ação de R\$ 1,44 na data da concessão, preço do exercício apresentado acima de R\$ 1,26, volatilidade de 73,95 %, rendimento de dividendos de 6,59 %, uma vida esperada da opção correspondente a 1,5 anos e uma taxa de juros anual sem risco de 8,52 %.

A volatilidade foi mensurada pelo uso do desvio padrão anualizado ajustado (denominado EWMA) da variação diária das ações da Celulose Irani, considerando janela temporal próxima de 1,5 anos, período de carência do programa de remuneração com base em ações.

24. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Receita bruta de vendas de produtos	156.782	142.507	160.728	147.118
Impostos sobre as vendas	(35.464)	(31.130)	(35.727)	(31.454)
Devoluções de vendas	(1.168)	(741)	(1.168)	(741)
Receita líquida de vendas	<u>120.150</u>	<u>110.636</u>	<u>123.833</u>	<u>114.923</u>

Notas Explicativas**25. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA**

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(63.747)	(57.541)	(57.898)	(51.246)
Gastos com pessoal	(22.544)	(21.454)	(23.386)	(22.342)
Depreciação, amortização e exaustão	(7.720)	(9.483)	(11.940)	(14.129)
Frete de vendas	(6.043)	(4.440)	(6.043)	(4.439)
Contratação de serviços	(3.556)	(3.482)	(3.794)	(3.620)
Despesas de vendas	(5.811)	(5.275)	(5.655)	(5.146)
	<u>(109.421)</u>	<u>(101.675)</u>	<u>(108.716)</u>	<u>(100.922)</u>
<u>Outras despesas líquidas</u>				
Custo/receita da venda de ativos	(333)	(140)	(333)	(596)
Venda de ativo permanente	50	154	50	170
Outras receitas/despesas	46	294	47	189
	<u>(237)</u>	<u>308</u>	<u>(236)</u>	<u>(237)</u>
Total custos e despesas por natureza	<u>(109.658)</u>	<u>(101.367)</u>	<u>(108.952)</u>	<u>(101.159)</u>

26. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

Receitas	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Receita de bens alienados	50	14	50	30
Outras receitas operacionais	408	497	411	504
	<u>458</u>	<u>511</u>	<u>461</u>	<u>534</u>

Despesas	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Custo dos bens sinistrados e alienados	(333)	(37)	(333)	(485)
Outras despesas operacionais	(218)	(166)	(220)	(286)
Pagamento baseado em ações	(144)	-	(144)	-
	<u>(695)</u>	<u>(203)</u>	<u>(697)</u>	<u>(771)</u>
Total	(237)	308	(236)	(237)

Notas Explicativas**27. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	3.404	1.536	3.900	1.883
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	(1.157)	(522)	(1.326)	(640)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	1.430	1.638	-	-
Controladas tributadas pelo lucro presumido			738	1.162
Outras diferenças permanentes	(76)	(48)	289	951
Pagamento baseado em ações	(49)	752	(49)	-
	<u>148</u>	<u>1.820</u>	<u>(348)</u>	<u>1.473</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	(162)	(197)
Imposto de renda e contribuição social diferido	148	1.820	(186)	1.670

28. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.03.12
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.447	1.858	1.470	1.890
Juros	503	254	503	255
Descontos obtidos	98	32	100	33
	<u>2.048</u>	<u>2.144</u>	<u>2.073</u>	<u>2.178</u>
Variação cambial				
Variação cambial ativa	1.713	9.155	1.713	9.155
Variação cambial ativa - derivativos a valor justo	-	143	-	141
Variação cambial passiva	(1.266)	(8.081)	(1.266)	(8.090)
Variação cambial passiva - derivativos a valor justo	-	(266)	-	(265)
Variação cambial líquida	<u>447</u>	<u>951</u>	<u>447</u>	<u>941</u>
Despesas financeiras				
Juros	(13.532)	(15.086)	(13.241)	(14.580)
Descontos concedidos	(51)	(38)	(51)	(41)
Deságios/despesas bancárias	(27)	(267)	(27)	(266)
Outros	(179)	(113)	(182)	(113)
	<u>(13.789)</u>	<u>(15.504)</u>	<u>(13.501)</u>	<u>(15.000)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(11.294)</u>	<u>(12.409)</u>	<u>(10.981)</u>	<u>(11.881)</u>

Notas Explicativas

29. SEGUROS

A cobertura de seguros é determinada segundo a natureza dos riscos dos bens, sendo considerada suficiente para cobrir eventuais perdas decorrentes de sinistros. Em 31 de março de 2013, a Companhia mantinha contratado seguro empresarial com coberturas de incêndio, raio, explosão, danos elétricos e vendaval para fábricas, usinas, vila residencial e escritórios, e também coberturas de responsabilidade civil geral, responsabilidade de D&O, em montante total de R\$ 316.140. Também estão contratados seguros de vida em grupo para os colaboradores com cobertura entre mínima de R\$ 10 e máxima de R\$ 500, além de seguro de frota de veículos com cobertura a valor de mercado.

As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo da auditoria das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram analisadas pelos nossos auditores independentes.

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

30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Gestão do risco de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (captações detalhadas nas notas explicativas nº 15 e nº 16, deduzidos pelo caixa e saldos de bancos e dos investimentos mantidos até o vencimento) e pelo patrimônio líquido (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 21).

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

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia tem como meta manter uma estrutura de capital de 50% a 70% de capital próprio e 50% a 30% capital de terceiros. A estrutura de capital em 31 de março de 2013 foi de 58% capital próprio e 42% capital de terceiros, dentro dos patamares almejados.

Índice de endividamento

O índice de endividamento em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 é o seguinte:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Dívida (a)	475.968	450.100	429.704	408.230
Caixa e saldos de bancos	99.625	95.051	101.153	96.922
Investimentos mantidos até o vencimento	711	931	711	931
Dívida Líquida	375.632	354.118	327.840	310.377
Patrimônio Líquido (b)	444.771	453.999	444.777	454.005
Índice de endividamento líquido	0,84	0,78	0,74	0,68

(a) A dívida é definida como captações de curto e longo prazos incluindo as debêntures, conforme detalhado nas notas explicativas nº 15 e nº 16.

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

Categories de instrumentos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Ativos financeiros				
Investimentos mantidos até o vencimento	711	931	711	931
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e saldos de bancos	99.625	95.051	101.153	96.922
Conta a receber de clientes	104.792	93.785	108.058	96.781
Outras contas a receber	5.024	9.200	5.069	9.245
Passivos financeiros				
Custo amortizado				
Captações (empréstimos e financiamentos)	316.890	279.362	316.911	279.387
Debêntures	159.078	170.738	107.269	120.004
Captações (cédula de crédito imobiliário)	-	-	5.524	8.839
Fornecedores	71.819	60.155	51.367	43.747

Os valores dos instrumentos apresentados ao valor justo são considerados como Nível 2, uma vez que são obtidos de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos idênticos, além de informações adotadas pelo mercado.

Fatores de risco financeiro

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

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

Notas Explicativas

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros. A política de utilização de instrumentos financeiros derivativos pela Companhia tem como objetivo minimizar riscos financeiros inerentes as suas operações, bem como garantir a eficiência na gestão dos seus ativos e passivos financeiros. Os instrumentos financeiros derivativos em vigência foram contratados com o objetivo de proteger as obrigações decorrentes de captações tomados em moeda estrangeira ou as exportações da Companhia e foram aprovadas pelo Conselho de Administração.

Risco de exposição cambial

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, essas operações apresentam exposição passiva líquida conforme o quadro abaixo.

A exposição cambial total líquida em moeda estrangeira é equivalente a 23 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas nos 03 meses findos em 31 de março de 2012, e 19 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas nos 03 meses findos em 31 de março de 2013. Como o maior valor das captações em moeda estrangeira tem sua exigibilidade no longo prazo, a Companhia entende que gerará fluxo de caixa em moeda estrangeira suficiente para quitação de seu passivo de longo prazo em moeda estrangeira.

	Controladora		Consolidado	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Contas a receber	10.768	8.417	10.797	8.447
Créditos de carbono a receber	-	4.378	-	4.378
Bancos conta vinculada	711	931	711	931
Adiantamento de clientes	(220)	(199)	(220)	(199)
Fornecedores	(179)	(81)	(179)	(81)
Captações (empréstimos e financiamentos)	(127.451)	(131.309)	(127.451)	(131.309)
Exposição líquida	<u>(116.371)</u>	<u>(117.863)</u>	<u>(116.342)</u>	<u>(117.833)</u>

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

1 – Cenário base: manutenção da taxa de câmbio, em níveis próximos aos vigentes no período de elaboração destas demonstrações.

Notas Explicativas

2 – Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 31 de março de 2013.

3 – Cenário Remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 31 de março de 2013.

Operação	Saldo 31.03.13 US\$	Cenário base Ganho (perda)		Cenário adverso Ganho (perda)		Cenário remoto Ganho (perda)	
		Taxa	R\$	Taxa	R\$	Taxa	R\$
Ativos							
Contas a receber	4.471	1,97	(2.709)	2,46	(510)	2,95	1.690
Passivos							
Contas a pagar	(155)	1,97	94	2,46	18	2,95	(59)
Captações (empréstimos e financiamentos)	(49.515)	1,97	30.006	2,46	5.645	2,95	(18.717)
Efeito líquido			27.391		5.153		(17.085)

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado de câmbio sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 31 de março de 2013 como base para projeção de saldo futuro. O efetivo comportamento dos saldos de dívida e dos instrumentos derivativos respeitará seus respectivos contratos, assim como os saldos de contas a receber e a pagar poderão oscilar pelas atividades normais da Companhia e de suas controladas. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade que está contida no processo utilizado na preparação dessas análises. A Companhia procura manter as suas operações de captações, e de instrumentos derivativos expostos à variação cambial, com pagamentos líquidos anuais equivalentes aos recebimentos provenientes das suas exportações. Desta forma a Companhia busca proteger seu fluxo de caixa das variações do câmbio, e os efeitos dos cenários acima, se realizados, não deverão gerar impactos relevantes no seu resultado.

Risco de Taxas de juros

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

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

1 – Cenário base: manutenção das taxas de juros, em níveis próximos aos vigentes no período de elaboração destas demonstrações.

Notas Explicativas

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 31 de março de 2013.

3 – Cenário Remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 31 de março de 2013.

Operação	Indexador	Saldo 31.03.13	Cenário base		Cenário adverso		Cenário remoto	
			Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
Caixa e equivalentes de caixa								
CDB	CDI	99.974	7,01%	60	8,76%	1.807	10,52%	3.555
Captações								
Capital de Giro	CDI	24.235	7,01%	(18)	8,76%	(532)	10,52%	(1.046)
Debêntures	CDI	111.894	7,01%	(30)	8,76%	(908)	10,52%	(1.785)
BNDES	TJLP	6.822	5,00%	-	6,25%	(85)	7,50%	(171)
Capital de Giro	IPCA	89.125	6,31%	-	7,89%	(1.406)	9,47%	(2.812)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor	9.969	0,45%	6	0,56%	(5)	0,68%	(17)
Financiamento Moeda Estrangeira	Euribor	1.640	0,34%	-	0,43%	(2)	0,51%	(3)
Efeito Líquido no Resultado				18		(1.131)		(2.279)

Valor justo versus valor contábil

O valor justo dos ativos e passivos financeiros representa o valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma negociação forçada. Utilizamos os métodos e premissas listados abaixo para estimar o valor justo:

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

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

	Controladora		Controladora	
	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos mensurados pelo valor justo	-	-	-	-
	-	-	-	-
Ativos mensurados pelo custo amortizado				
Investimentos mantidos até o vencimento	711	711	931	931
Caixa e saldos de bancos	99.625	99.625	95.051	95.051
Contas a receber de clientes	104.792	104.792	93.785	93.785
Outras contas a receber	5.024	5.024	9.200	9.200
	210.152	210.152	198.967	198.967

Notas Explicativas

	31.03.13		31.12.12	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos mensurados pelo valor justo	-	-	-	-
Passivos mensurados pelo custo amortizado				
Fornecedores	71.819	71.819	60.155	60.155
Captações (empréstimos e financiamentos)	316.890	316.890	279.362	279.362
Debêntures	159.078	159.078	170.738	170.738
	<u>547.787</u>	<u>547.787</u>	<u>510.255</u>	<u>510.255</u>
	Consolidado		Consolidado	
	31.03.13		31.12.12	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos mensurados pelo valor justo	-	-	-	-
Ativos mensurados pelo custo amortizado				
Investimentos mantidos até o vencimento	711	711	931	931
Caixa e saldos de bancos	101.153	101.153	96.922	96.922
Contas a receber de clientes	108.058	108.058	96.781	96.781
Outras contas a receber	5.069	5.069	9.245	9.245
	<u>214.991</u>	<u>214.991</u>	<u>203.879</u>	<u>203.879</u>
Passivos mensurados pelo valor justo	-	-	-	-
Passivos mensurados pelo custo amortizado				
Fornecedores	51.367	51.367	43.747	43.747
Captações (empréstimos e financiamentos)	322.435	322.435	288.226	288.226
Debêntures	107.269	107.269	120.004	120.004
	<u>481.071</u>	<u>481.071</u>	<u>451.977</u>	<u>451.977</u>

Riscos de crédito

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

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

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

Notas Explicativas

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

Risco de liquidez

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

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de março de 2013 e os detalhes do prazo de vencimento esperado para os ativos financeiros não derivativos não descontados, incluindo os juros que serão auferidos a partir desses ativos. A inclusão de informação sobre ativos financeiros não derivativos é necessária para compreender a gestão do risco de liquidez da Companhia, uma vez que ela é gerenciada com base em ativos e passivos líquidos.

Controladora

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>acima 2016</u>
Passivos				
Fornecedores	71.819	-	-	-
Empréstimos	73.769	73.294	83.052	174.858
Debêntures	34.056	46.152	86.824	27.850
Outros passivos	5.181	1.636	561	2.753
	<u>184.825</u>	<u>121.082</u>	<u>170.437</u>	<u>205.461</u>
Ativos				
Caixa e equivalentes	99.625	-	-	-
Banco conta vinculada	711	-	-	-
Clientes a vencer	92.520	-	-	-
Outros ativos	2.712	1.664	573	75
	<u>195.568</u>	<u>1.664</u>	<u>573</u>	<u>75</u>
	<u>10.743</u>	<u>(119.418)</u>	<u>(169.864)</u>	<u>(205.386)</u>

Notas Explicativas**Consolidado**

	2013	2014	2015	acima 2016
Passivos				
Fornecedores	51.367	-	-	-
Empréstimos	80.591	73.294	83.052	174.858
Debêntures	34.056	46.152	29.131	27.850
Outros passivos	5.333	1.688	586	2.774
	171.347	121.134	112.769	205.482
Ativos				
Caixa e equivalentes	101.153	-	-	-
Banco conta vinculada	711	-	-	-
Clientes a vencer	95.364	-	-	-
Outros ativos	2.712	1.664	573	75
	199.940	1.664	573	75
	28.593	(119.470)	(112.196)	(205.407)

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

A Companhia tem acesso a linhas de financiamento cujo valor total não utilizado no final do período do relatório é de R\$ 115.623, e que aumenta proporcionalmente na medida em que as captações forem liquidadas. A Companhia espera atender às suas outras obrigações a partir dos fluxos de caixa operacional e dos resultados dos ativos financeiros a vencer.

Instrumentos financeiros derivativos

As operações de derivativos são classificadas por estratégias de acordo com o seu objetivo. São operações contratadas com o objetivo de proteção do endividamento líquido da Companhia, de aplicações financeiras ou suas exportações e importações contra as variações de câmbio, ou para troca de taxa de juros. Os instrumentos financeiros derivativos são mensurados ao valor justo e reconhecidos no resultado financeiro. Também são reconhecidos diretamente no resultado financeiro os instrumentos financeiros derivativos vinculado a operações de captação.

A Companhia mantém controles internos que a Administração julga suficientes para a gestão dos riscos. Mensalmente a diretoria analisa relatórios referentes ao custo financeiro da sua dívida e as informações do Fluxo de Caixa em Moeda Estrangeira que contempla os recebimentos e pagamentos da Companhia em moeda estrangeira e avalia a necessidade de contratação de alguma proteção. Os resultados alcançados por esta forma de gerenciamento têm protegido o seu fluxo de caixa das variações do câmbio.

Notas Explicativas

a) Instrumentos financeiros derivativos reconhecidos a valor justo

Em 31 de março de 2013, a Companhia não tinha contratado nenhum instrumento financeiro derivativo reconhecido a valor justo.

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

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

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

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

Hedge de fluxo de caixa

A Companhia adotou o *Hedge Accounting* em 01 de maio de 2012 nas operações contratadas para a cobertura dos riscos de variação cambial do fluxo das exportações e foram classificados como “*hedge* de fluxo de caixa” (*Cash Flow Hedge*), segundo os parâmetros descritos nas normas contábeis brasileiras CPC 38 e 40, na orientação técnica OCPC03 e na norma internacional IAS 39.

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

Notas Explicativas

Os fluxos de caixa protegidos são as exportações esperadas até 2017 e o valor represado no Patrimônio Líquido da Companhia por conta do *Hedge Accounting* em 31 de março de 2013 é de R\$ 4.786.

	Controladora e Consolidado 31.03.13
Saldo inicial	9.286
Varição do hedge fluxo de caixa	(1.869)
Reclassificação para resultado	(164)
	<u>7.253</u>
Saldo inicial	(3.157)
Impostos sobre variação do hedge fluxo de caixa	634
Impostos sobre reclassificação para resultado	56
	<u>(2.467)</u>
Saldo Final	<u><u>4.786</u></u>

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

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

Não foram identificadas inefetividades no período.

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

31. SEGMENTOS OPERACIONAIS

a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia segmentou a sua estrutura operacional seguindo a forma com que a Administração gerencia o negócio, e ainda, segundo os critérios de segmentação estabelecidos pelo CPC 22 (IFRS 8) – Informação por Segmento.

Notas Explicativas

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

Segmento Embalagem PO: este segmento produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e conta com duas unidades produtivas, uma em Vargem Bonita, SC, e outra em Indaiatuba, SP.

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

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

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado				31.03.13
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	68.047	33.417	3.553	165	105.182
Mercado externo	-	12.125	6.526	-	18.651
Receita de vendas para terceiros	68.047	45.542	10.079	165	123.833
Receitas entre segmentos	-	2.986	-	(2.986)	-
Vendas líquidas totais	68.047	48.528	10.079	(2.821)	123.833
Variação valor justo ativo biológico	-	-	-	-	-
Custo dos produtos vendidos	(55.656)	(26.991)	(7.055)	1.795	(87.907)
Lucro bruto	12.391	21.537	3.024	(1.026)	35.926
Despesas operacionais	(8.531)	(3.518)	(949)	(8.047)	(21.045)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	3.860	18.019	2.075	(9.073)	14.881
Resultado financeiro	(5.146)	(5.920)	(218)	303	(10.981)
Resultado operacional líquido	(1.286)	12.099	1.857	(8.770)	3.900
Ativo total	163.911	725.645	134.935	201.963	1.226.454
Passivo total	67.296	265.758	8.951	439.672	781.677
Patrimônio líquido	-	382.315	123.800	(61.338)	444.777

Notas Explicativas

	Consolidado				31.03.12
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	67.539	27.797	4.079	-	99.415
Mercado externo	-	10.209	5.299	-	15.508
Receita de vendas para terceiros	67.539	38.006	9.378	-	114.923
Receitas entre segmentos	-	2.324	-	(2.324)	-
Vendas líquidas totais	67.539	40.330	9.378	(2.324)	114.923
Variação valor justo ativo biológico	-	-	-	-	-
Custo dos produtos vendidos	(53.789)	(25.423)	(7.294)	3.597	(82.909)
Lucro bruto	13.750	14.907	2.084	1.273	32.014
Despesas operacionais	(7.227)	(2.708)	(373)	(7.942)	(18.250)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	6.523	12.199	1.711	(6.669)	13.764
Resultado financeiro	(5.917)	(6.402)	(12)	450	(11.881)
Resultado operacional líquido	4.843	15.998	16.734	(30.890)	1.883
Ativo total	153.136	686.992	138.913	204.139	1.183.180
Passivo total	52.434	290.630	15.882	356.487	715.433
Patrimônio líquido	-	257.870	115.758	94.119	467.747

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

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

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

c) Receitas líquidas de vendas

As receitas líquidas de vendas no período de 3 meses findos em 31.03.13 totalizaram R\$ 123.833, (R\$ 114.923 em 31.03.12).

A receita líquida de vendas para o mercado externo no período de 3 meses findos em 31.03.13 totalizaram R\$ 18.651, (R\$ 15.508 em 31.03.12), distribuída por diversos países, conforme composição abaixo:

Notas Explicativas

País	Consolidado 31.03.13		País	Consolidado 31.03.12	
	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total		Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Holanda	3.683	3,00%	Argentina	3.164	2,80%
Argentina	3.312	2,70%	Holanda	2.578	2,20%
Arábia Saudita	2.417	2,00%	Arábia Saudita	2.254	2,00%
África do Sul	1.755	1,40%	França	1.210	1,10%
França	1.294	1,00%	Chile	1.039	0,90%
Portugal	882	0,70%	Venezuela	839	0,70%
Chile	844	0,70%	Peru	799	0,70%
Paraguai	760	0,60%	Paraguai	770	0,70%
Noruega	653	0,50%	Africa do Sul	447	0,40%
Peru	649	0,50%	Espanha	426	0,40%
Turquia	437	0,40%	Noruega	390	0,30%
Índia	408	0,30%	Bolívia	303	0,30%
Bolívia	374	0,30%	Turquia	243	0,20%
Venezuela	223	0,20%	Uruguai	204	0,20%
Alemanha	174	0,10%	Colômbia	185	0,20%
Emirados Arabes Unidos	164	0,10%	Alemanha	180	0,20%
Colômbia	159	0,10%	Estados Unidos	156	0,10%
Outros países	463	0,40%	Outros países	321	0,30%
	<u>18.651</u>	<u>15,00%</u>		<u>15.508</u>	<u>13,70%</u>

As receitas líquidas de vendas da Companhia no período de três meses findos em 31.03.13 no mercado interno totalizaram R\$ 105.182 (R\$ 99.415 em 31.03.12).

Nos três meses findos em 31 de março de 2013, um único cliente representava 15,8% das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 10.751. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

32. OPERAÇÃO DESCONTINUADA

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 20 de dezembro de 2012, aprovou a alienação de participação societária na controlada Meu Móvel de Madeira – Comércio de Móveis e Decorações Ltda, a qual ocorreu na mesma data. O recebimento do preço de venda deverá ocorrer em parcelas anuais até o ano de 2016, corrigido monetariamente pelo IPCA e com acréscimo de 2,5% ao ano. O saldo a receber está registrado em Outros Ativos, conforme nota explicativa nº 10. O resultado líquido da venda da operação descontinuada foi de R\$ 3.940 e está demonstrado abaixo na linha de outras receitas operacionais em montante de R\$ 5.969, com imposto de renda e contribuição social diferido de (R\$ 2.029).

Os resultados e o fluxo de caixa operacional da operação descontinuada estão apresentados conforme segue:

Notas Explicativas

RESULTADO DE OPERAÇÃO DESCONTINUADA	<u>31.03.12</u>
Receita líquida	2.735
Custo dos produtos vendidos	<u>(1.277)</u>
Lucro bruto	1.458
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.245)
Receita financeira	2
Despesa financeira	(32)
Outras receitas operacionais	<u>7</u>
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	190
Imposto de renda e contribuição social	<u>(49)</u>
Lucro líquido de operação descontinuada	<u><u>141</u></u>

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	<u>31.03.12</u>
Lucros antes dos impostos de renda e contribuição social (LAIR)	190
Reconciliação do lucro líquido com o caixa líquido obtido das (aplicado nas) atividades operacionais:	
Depreciação, amortização e exaustão	14
Variações monetárias e encargos	<u>23</u>
	<u><u>227</u></u>

33. CONTRATOS DE ARRENDAMENTO OPERACIONALLocação de imóveis de unidades produtivas

Em 31 de março de 2013, a Companhia possui 3 contratos de aluguel de unidades produtivas, além de outros pequenos contratos de aluguel de unidades comerciais e administrativas, todos classificados como arrendamento mercantil operacional, e alocados para despesa em cada período pelo regime de competência durante o período do arrendamento.

Os contratos de aluguel de unidades produtivas estão representados conforme segue:

- a) Contrato de locação firmado em 20 de outubro de 2009 e aditado em 03 de agosto de 2010 com a controlada Irani Trading S.A, que é proprietária de imóvel industrial localizado em Vargem Bonita, SC. O contrato tem prazo de 64 meses da emissão do termo de início que se deu em 01 de janeiro de 2010 e seu valor locatício de R\$ 1.364 mensais fixos.

Notas Explicativas

- b) Contrato de locação firmado em 26 de dezembro de 2006, referente aluguel da unidade Embalagem em Indaiatuba, SP, com vigência de 20 anos e o valor mensal contratado atual de R\$ 187, reajustado anualmente pela variação do IGPM.
- c) Contrato de locação firmado em 01 de março de 2013, referente aluguel da unidade Papel – MG em Santa Luzia, MG, com vigência de 10 anos e o valor mensal contratado atual de R\$ 450, reajustado anualmente pela variação do IPCA.

Os valores de aluguéis reconhecidos como despesas nos 03 meses findos em 31 de março de 2013 pela controladora, líquidos de impostos quando aplicáveis, são:

- Aluguéis de unidades produtivas = R\$ 5.105 (R\$ 4.614 em 31.03.12)
- Aluguéis de unidades comerciais e administrativas = R\$ 101 (R\$ 93 em 31.03.12)

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, calculados a valor de 31 de março de 2013 totalizam um montante mínimo de R\$ 170.788. Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 8,05% a.a.

	<u>Até um ano</u>	<u>Depois de um ano até cinco anos</u>	<u>Depois de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Arrendamentos operacionais futuros	25.071	46.784	98.933	170.788
Arrendamentos operacionais a valor presente	23.203	36.081	49.559	108.843

Locação de área de plantio

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias, em área total de 3.200 hectares, da qual 2.255 hectares é a área proporcional dos plantios pertencentes à mesma. Para algumas áreas há compromisso de arrendamento a ser desembolsado mensalmente conforme demonstrado abaixo.

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

Compromissos de arrendamento operacional não canceláveis

	<u>Até um ano</u>	<u>Depois de um ano até cinco anos</u>	<u>Depois de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Arrendamentos operacionais futuros	237	1.539	1.945	3.721
Arrendamentos operacionais a valor presente	219	1.169	1.088	2.476

Notas Explicativas

34. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL

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

Sobre os valores dos incentivos, haverá incidência de encargos às taxas contratuais de 4,0% ao ano. Para fins de cálculo a valor presente deste benefício, a Companhia utilizou a taxa média do custo de captação na data-base para linhas de financiamento com características semelhantes às necessárias para os respectivos desembolsos, caso não possuísse o benefício, resultando em R\$ 1.931.

A vigência do benefício é de 14 anos, iniciado em janeiro de 2009 e com término em dezembro de 2022, ou até o limite de R\$ 55.199 de ICMS diferido. Até 31 de março de 2013, a Companhia possuía R\$ 19.478 de ICMS diferido registrado no passivo, líquido de subvenção governamental R\$ 17.547.

35. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

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

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2013, a Companhia efetuou a aquisição de ativo imobilizado no montante de R\$ 6.474 que foram financiadas diretamente por fornecedores e também aportou capital com florestas plantadas na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda no valor de R\$ 4.020.

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2012, a Companhia efetuou a aquisição de ativo imobilizado no montante de R\$ 114 que foram financiadas diretamente por fornecedores e também aportou capital com florestas plantadas na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda no valor de R\$ 3.370.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Celulose Irani S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Celulose Irani S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2013, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em

conjunto.

Porto Alegre, 30 de abril de 2013.

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

Carlos Biedermann
Contador CRC 1RS02931/O-4