

# 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 - 01/01/2017 à 31/03/2017	8
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	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 - 01/01/2017 à 31/03/2017	16
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	17
Demonstração do Valor Adicionado	18

Comentário do Desempenho	19
Notas Explicativas	32

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	96
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	153.910
Preferenciais	12.810
<b>Total</b>	<b>166.720</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	24
Preferenciais	2.352
<b>Total</b>	<b>2.376</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	08/03/2017	Dividendo	09/03/2017	Ordinária		0,02474
Reunião do Conselho de Administração	08/03/2017	Dividendo	09/03/2017	Preferencial		0,02474

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	1.624.539	1.696.939
1.01	Ativo Circulante	362.469	426.676
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	25.575	82.844
1.01.02	Aplicações Financeiras	69.275	94.198
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	69.275	94.198
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	69.275	94.198
1.01.03	Contas a Receber	176.408	158.044
1.01.03.01	Clientes	172.008	153.644
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.400	4.400
1.01.03.02.02	Dividendos a Receber	4.400	4.400
1.01.04	Estoques	64.932	66.875
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.694	5.233
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	19.585	19.482
1.01.08.03	Outros	19.585	19.482
1.02	Ativo Não Circulante	1.262.070	1.270.263
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	92.508	89.157
1.02.01.03	Contas a Receber	13.487	15.220
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	13.487	15.220
1.02.01.05	Ativos Biológicos	74.843	69.696
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.178	4.241
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	2.138	2.392
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	2.040	1.849
1.02.02	Investimentos	282.024	290.196
1.02.02.01	Participações Societárias	247.368	255.357
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	247.368	255.357
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	34.656	34.839
1.02.03	Imobilizado	775.578	778.543
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	775.578	778.543
1.02.04	Intangível	111.960	112.367
1.02.04.01	Intangíveis	111.960	112.367

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	1.624.539	1.696.939
2.01	Passivo Circulante	454.906	476.019
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.727	24.235
2.01.01.01	Obrigações Sociais	19.727	24.235
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais e Previdenciárias	19.727	24.235
2.01.02	Fornecedores	96.719	111.849
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.163	19.828
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	11.845	11.294
2.01.03.01.03	Outros Tributos Federais	11.845	11.294
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	9.254	8.460
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	1.758	2.008
2.01.03.02.02	ICMS a Recolher	7.496	6.452
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	64	74
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	301.899	298.040
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	284.650	266.926
2.01.04.02	Debêntures	17.249	31.114
2.01.05	Outras Obrigações	15.398	22.067
2.01.05.02	Outros	15.398	22.067
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	114	4.234
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	13.581	16.478
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	1.703	1.355
2.02	Passivo Não Circulante	728.129	775.729
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	570.676	619.335
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	547.209	609.983
2.02.01.02	Debêntures	23.467	9.352
2.02.02	Outras Obrigações	11.045	10.742
2.02.02.02	Outros	11.045	10.742
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	0	204
2.02.02.02.04	Outros Impostos a Pagar	11.045	10.538
2.02.03	Tributos Diferidos	140.694	139.548
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	140.694	139.548
2.02.04	Provisões	5.714	6.104
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.714	6.104
2.03	Patrimônio Líquido	441.504	445.191
2.03.01	Capital Social Realizado	161.895	161.895
2.03.02	Reservas de Capital	960	960
2.03.04	Reservas de Lucros	142.930	154.829
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	135.719	127.507

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	193.821	189.067
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-142.839	-143.759
3.02.01	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	4.001	1.712
3.02.02	Custo dos Produtos Vendidos	-146.840	-145.471
3.03	Resultado Bruto	50.982	45.308
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-39.836	-25.869
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.113	-20.209
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.383	-14.011
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.172	2.122
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-523	-3.120
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-7.989	9.349
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	11.146	19.439
3.06	Resultado Financeiro	-29.517	-27.415
3.06.01	Receitas Financeiras	7.735	9.410
3.06.02	Despesas Financeiras	-37.252	-36.825
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-18.371	-7.976
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.236	6.295
3.08.02	Diferido	4.236	6.295
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-14.135	-1.681
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-14.135	-1.681
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,08600	-0,01020
3.99.01.02	PN	-0,08600	-0,01020

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-14.135	-1.681
4.02	Outros Resultados Abrangentes	10.448	30.199
4.02.01	Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	15.831	45.757
4.02.02	IR e CSLL Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	-5.383	-15.558
4.03	Resultado Abrangente do Período	-3.687	28.518

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-37.332	-25.791
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	31.801	20.209
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	-18.371	-7.976
6.01.01.02	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	-4.001	-1.712
6.01.01.03	Depreciação, Amortização e Exaustão	12.464	15.189
6.01.01.05	Resultado na Alienação de Ativo Permanente	842	-1.173
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	7.989	-9.349
6.01.01.07	Provisão/Reversão para Riscos Cíveis, Trabalhistas e Tributários	-182	-3.705
6.01.01.08	Provisão para Devedores Duvidosos	195	125
6.01.01.12	Variação Monetária e Encargos	32.865	28.810
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-69.133	-46.000
6.01.02.01	Contas a Receber	-18.559	-11.039
6.01.02.02	Estoques	1.943	37
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-1.207	2.260
6.01.02.04	Outros Ativos	1.439	-3.130
6.01.02.06	Fornecedores	-16.884	6.528
6.01.02.07	Obrigações Sociais e Previdenciárias	-4.508	-12.920
6.01.02.08	Adiantamento de Clientes	348	237
6.01.02.09	Obrigações Tributárias	1.638	-1.884
6.01.02.10	Pagamento de Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	-29.105	-18.997
6.01.02.11	Pagamento de Juros sobre Debêntures	-1.133	0
6.01.02.12	Outras Contas a Pagar	-3.105	-7.092
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	15.480	24.495
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-7.241	-11.287
6.02.02	Aquisição de Ativo Biológico	-1.255	-1.344
6.02.03	Aquisição de Intangível	-61	-15
6.02.05	Redução de Capital em Controladas	0	43.797
6.02.06	Recebimento em Alienação de Ativos	-586	2.946
6.02.12	Bancos Conta Vinculada	24.623	-9.602
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-35.417	-39.998
6.03.01	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-4.120	0
6.03.04	Empréstimos Captados	16.460	13.116
6.03.05	Empréstimos Pagos	-47.757	-53.114
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-57.269	-41.294
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	82.844	80.079
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	25.575	38.785

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	161.895	960	154.829	0	127.507	445.191
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	161.895	960	154.829	0	127.507	445.191
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-11.899	8.212	-3.687
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-14.135	0	-14.135
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.236	8.212	10.448
5.05.02.06	Realização - Custo Atribuído	0	0	0	2.236	-2.236	0
5.05.02.07	Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	10.448	10.448
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-131	131	0	0
5.06.04	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos	0	0	-13	13	0	0
5.06.05	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas)	0	0	-118	118	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	154.698	-11.768	135.719	441.504

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	555	27.963	28.518
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.681	0	-1.681
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.236	27.963	30.199
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído	0	0	0	2.236	-2.236	0
5.05.02.08	Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	30.199	30.199
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-916	916	0	0
5.06.04	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos	0	0	-832	832	0	0
5.06.05	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas)	0	0	-84	84	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	159.815	1.471	100.992	425.133

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
7.01	Receitas	260.687	249.337
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	257.342	244.188
7.01.02	Outras Receitas	3.540	5.274
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-195	-125
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-145.065	-141.256
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-132.039	-121.403
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.026	-19.853
7.03	Valor Adicionado Bruto	115.622	108.081
7.04	Retenções	-8.463	-13.477
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12.464	-15.189
7.04.02	Outras	4.001	1.712
7.04.02.01	Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos	4.001	1.712
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	107.159	94.604
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-254	18.759
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-7.989	9.349
7.06.02	Receitas Financeiras	7.735	9.410
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	106.905	113.363
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	106.905	113.363
7.08.01	Pessoal	38.177	37.757
7.08.01.01	Remuneração Direta	29.916	29.851
7.08.01.02	Benefícios	6.497	6.141
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.764	1.765
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	40.713	34.133
7.08.02.01	Federais	26.389	21.910
7.08.02.02	Estaduais	13.950	11.838
7.08.02.03	Municipais	374	385
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	39.783	40.002
7.08.03.01	Juros	37.252	36.825
7.08.03.02	Aluguéis	2.531	3.177
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-11.768	1.471
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-11.768	1.471

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	1.606.154	1.679.951
1.01	Ativo Circulante	380.343	444.287
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	46.942	103.885
1.01.02	Aplicações Financeiras	69.275	94.198
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	69.275	94.198
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	69.275	94.198
1.01.03	Contas a Receber	172.671	154.227
1.01.03.01	Clientes	172.671	154.227
1.01.04	Estoques	64.977	67.051
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.695	5.297
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	19.783	19.629
1.01.08.03	Outros	19.783	19.629
1.02	Ativo Não Circulante	1.225.811	1.235.664
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	248.767	254.994
1.02.01.03	Contas a Receber	13.514	15.248
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	13.514	15.248
1.02.01.05	Ativos Biológicos	230.959	235.407
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.294	4.339
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	2.138	2.392
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	2.156	1.947
1.02.02	Investimentos	18.518	18.644
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	18.518	18.644
1.02.03	Imobilizado	846.031	849.124
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	846.031	849.124
1.02.04	Intangível	112.495	112.902
1.02.04.01	Intangíveis	112.495	112.902

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	1.606.154	1.679.951
2.01	Passivo Circulante	423.179	445.377
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.499	24.719
2.01.01.01	Obrigações Sociais	20.499	24.719
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais e Previdenciárias	20.499	24.719
2.01.02	Fornecedores	63.327	79.849
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.739	20.461
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.413	11.913
2.01.03.01.02	Parcelamentos Tributários	0	3
2.01.03.01.03	Outros Tributos Federais	12.413	11.910
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	9.254	8.468
2.01.03.02.01	Parcelamentos Tributários	1.758	2.008
2.01.03.02.02	ICMS a Recolher	7.496	6.460
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	72	80
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	301.899	298.040
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	284.650	266.926
2.01.04.02	Debêntures	17.249	31.114
2.01.05	Outras Obrigações	15.715	22.308
2.01.05.02	Outros	15.715	22.308
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	114	4.234
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	13.874	16.701
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	1.727	1.373
2.02	Passivo Não Circulante	741.461	789.373
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	570.676	619.335
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	547.209	609.983
2.02.01.02	Debêntures	23.467	9.352
2.02.02	Outras Obrigações	11.045	10.742
2.02.02.02	Outros	11.045	10.742
2.02.02.02.03	Parcelamentos Tributários	0	204
2.02.02.02.04	Outras Impostos a Pagar	11.045	10.538
2.02.03	Tributos Diferidos	154.026	153.192
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	154.026	153.192
2.02.04	Provisões	5.714	6.104
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.714	6.104
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	441.514	445.201
2.03.01	Capital Social Realizado	161.895	161.895
2.03.02	Reservas de Capital	960	960
2.03.04	Reservas de Lucros	142.930	154.829
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	135.719	127.507
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	10	10

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	195.337	191.407
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-152.602	-137.088
3.02.01	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	-5.164	4.905
3.02.02	Custo dos Produtos Vendidos	-147.438	-141.993
3.03	Resultado Bruto	42.735	54.319
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-32.264	-35.617
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.113	-20.209
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.806	-14.426
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.228	2.126
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-573	-3.108
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	10.471	18.702
3.06	Resultado Financeiro	-28.903	-26.075
3.06.01	Receitas Financeiras	8.356	10.752
3.06.02	Despesas Financeiras	-37.259	-36.827
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-18.432	-7.373
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.297	5.692
3.08.01	Corrente	-252	-526
3.08.02	Diferido	4.549	6.218
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-14.135	-1.681
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-14.135	-1.681
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-14.135	-1.681
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,08600	-0,01020
3.99.01.02	PN	-0,08600	-0,01020

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-14.135	-1.681
4.02	Outros Resultados Abrangentes	10.448	30.199
4.02.01	Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	15.831	45.757
4.02.02	IR e CSLL Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	-5.383	-15.558
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-3.687	28.518
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-3.687	28.518

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-36.292	-25.152
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	34.230	31.045
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	-18.432	-7.373
6.01.01.02	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	5.164	-4.905
6.01.01.03	Depreciação, Amortização e Exaustão	13.661	19.266
6.01.01.05	Resultado na Alienação do Ativo Permanente	959	-1.173
6.01.01.07	Provisão/Reversão para Riscos Cíveis, Trabalhistas e Tributários	-182	-3.705
6.01.01.08	Provisão para Devedores Duvidosos	195	125
6.01.01.12	Variação Monetária e Encargos	32.865	28.810
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-70.522	-56.197
6.01.02.01	Contas a Receber	-18.639	-11.829
6.01.02.02	Estoques	2.074	39
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-1.144	1.954
6.01.02.04	Outros Ativos	1.371	-3.148
6.01.02.06	Fornecedores	-18.375	-4.851
6.01.02.07	Obrigações Sociais e Previdenciárias	-4.220	-12.651
6.01.02.08	Adiantamento de Clientes	354	3.027
6.01.02.09	Obrigações Tributárias	1.330	-2.815
6.01.02.10	Pagamento de Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	-29.105	-18.997
6.01.02.11	Pagamento de Juros sobre Debêntures	-1.133	0
6.01.02.12	Outras Contas a Pagar	-3.035	-6.926
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	14.766	-19.831
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-7.296	-11.324
6.02.02	Aquisição de Ativo Biológico	-1.914	-1.833
6.02.03	Aquisição de Intangível	-61	-15
6.02.06	Recebimento em Alienação de Ativos	-586	2.946
6.02.09	Redução de Capital de não Controladores	0	-3
6.02.12	Bancos Conta Vinculada	24.623	-9.602
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-35.417	-39.998
6.03.01	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-4.120	0
6.03.04	Empréstimos Captados	16.460	13.116
6.03.05	Empréstimos Pagos	-47.757	-53.114
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-56.943	-84.981
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	103.885	125.732
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	46.942	40.751

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	161.895	960	154.829	0	127.507	445.191	10	445.201
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	161.895	960	154.829	0	127.507	445.191	10	445.201
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-11.899	8.212	-3.687	0	-3.687
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-14.135	0	-14.135	0	-14.135
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.236	8.212	10.448	0	10.448
5.05.02.06	Realização - Custo Atribuído	0	0	0	2.236	-2.236	0	0	0
5.05.02.08	Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	10.448	10.448	0	10.448
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-131	131	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos	0	0	-13	13	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas)	0	0	-118	118	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	154.698	-11.768	135.719	441.504	10	441.514

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615	13	396.628
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	161.895	960	160.731	0	73.029	396.615	13	396.628
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.04.10	Aumento/Redução de Capital de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-3	-3
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	555	27.963	28.518	0	28.518
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.681	0	-1.681	0	-1.681
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.236	27.963	30.199	0	30.199
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído	0	0	0	2.236	-2.236	0	0	0
5.05.02.08	Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	30.199	30.199	0	30.199
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-916	916	0	0	0	0
5.06.04	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos	0	0	-832	832	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de Lucros Realizada - Ativos Biológicos (Controladas)	0	0	-84	84	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	161.895	960	159.815	1.471	100.992	425.133	10	425.143

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016</b>
7.01	Receitas	262.393	251.947
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	258.992	246.794
7.01.02	Outras Receitas	3.596	5.278
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-195	-125
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-141.807	-130.767
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-128.146	-109.990
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.661	-20.777
7.03	Valor Adicionado Bruto	120.586	121.180
7.04	Retenções	-18.825	-14.361
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.661	-19.266
7.04.02	Outras	-5.164	4.905
7.04.02.01	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	-5.164	4.905
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	101.761	106.819
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.356	10.752
7.06.02	Receitas Financeiras	8.356	10.752
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	110.117	117.571
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	110.117	117.571
7.08.01	Pessoal	40.538	39.974
7.08.01.01	Remuneração Direta	31.601	31.390
7.08.01.02	Benefícios	7.065	6.722
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.872	1.862
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	41.515	36.081
7.08.02.01	Federais	27.173	23.717
7.08.02.02	Estaduais	13.950	11.959
7.08.02.03	Municipais	392	405
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	39.832	40.045
7.08.03.01	Juros	37.259	36.827
7.08.03.02	Aluguéis	2.573	3.218
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-11.768	1.471
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-11.768	1.471

## Comentário do Desempenho

## COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO 1º TRIMESTRE DE 2017

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

*Irani apresenta Receita Líquida de R\$ 195 milhões no 1T17, 2,1% superior em relação ao 1T16*

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	1T17	4T16	1T16	Var. 1T17/4T16	Var. 1T17/1T16	UDM17	UDM16	Var. UDM17/UDM16
<b>Econômico e Financeiro (R\$ mil)</b>								
Receita Operacional Líquida	195.337	193.590	191.407	0,9%	2,1%	780.725	767.394	1,7%
Mercado Interno	160.261	163.905	146.383	-2,2%	9,5%	649.311	623.909	4,1%
Mercado Externo	35.076	29.685	45.024	18,2%	-22,1%	131.414	143.485	-8,4%
Lucro Bruto (incluso *)	42.735	50.020	54.319	-14,6%	-21,3%	199.183	220.842	-9,8%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	(5.164)	12.078	4.905	-142,8%	-205,3%	17.325	(2.054)	-943,5%
<b>Margem Bruta</b>	<b>21,9%</b>	<b>25,8%</b>	<b>28,4%</b>	<b>-3,9p.p.</b>	<b>-6,5p.p.</b>	<b>25,5%</b>	<b>28,8%</b>	<b>-3,3p.p.</b>
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	(18.432)	(18.347)	(7.373)	0,5%	150,0%	(46.172)	(7.305)	532,1%
<b>Margem Operacional</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-0,1p.p.</b>	<b>5,5p.p.</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>4,9p.p.</b>
Resultado Líquido	(14.135)	(5.055)	(1.681)	179,6%	740,9%	(23.238)	(4.316)	438,4%
<b>Margem Líquida</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>4,6p.p.</b>	<b>6,3p.p.</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>2,4p.p.</b>
EBITDA Ajustado <sup>1</sup>	29.296	19.364	35.051	51,3%	-16,4%	169.559	172.583	-1,8%
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>15,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>18,3%</b>	<b>5,0p.p.</b>	<b>-3,3p.p.</b>	<b>21,7%</b>	<b>22,5%</b>	<b>-0,8p.p.</b>
Dívida Líquida (R\$ milhões)	756,4	719,3	776,4	5,2%	-2,6%	756,4	776,4	-2,6%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado(x)	4,46	4,10	4,50	8,8%	-0,9%	4,46	4,50	-0,9%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado proforma(x) <sup>2</sup>	3,83	3,40	3,49	12,6%	9,7%	3,83	3,49	9,7%
<b>Dados Operacionais (t) <sup>3</sup></b>								
<b>Embalagem Papelão Ondulado (PO)</b>								
Produção/Vendas	45.337	43.387	43.518	4,5%	4,2%	179.987	191.430	-6,0%
<b>Papel para Embalagens</b>								
Produção	70.741	62.395	67.935	13,4%	4,1%	278.252	283.461	-1,8%
Vendas	21.435	23.913	20.160	-10,4%	6,3%	89.222	79.495	12,2%
<b>Florestal RS e Resinas</b>								
Produção	3.610	2.675	3.350	35,0%	7,8%	12.186	10.423	16,9%
Vendas	3.460	2.465	4.009	40,4%	-13,7%	11.663	10.788	8,1%

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

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

<sup>3</sup> As premissas utilizadas para a mensuração dos volumes dos Segmentos de Embalagem Papelão Ondulado (PO) e Papel para Embalagens foram revisadas e sofreram alterações quando comparados com o ano anterior.

- A receita líquida no 1T17 registrou aumento de 2,1% quando comparada ao 1T16 e estável em relação ao 4T16, refletindo principalmente a melhor performance de preços e volumes das vendas no mercado interno e a redução da receita no mercado externo em função da queda do dólar.
- O volume de vendas do segmento Embalagem de Papelão Ondulado aumentou 4,2% quando comparado ao 1T16, e totalizou 45,3 mil toneladas no 1T17. Já o segmento de Papel para Embalagens totalizou 21,4 mil toneladas, registrando um aumento de 6,3% quando comparado ao 1T16. O segmento Florestal RS e Resinas reduziu 13,7%, alcançando 3,5 mil toneladas.
- O lucro bruto do 1T17 apresentou redução de 21,3% em comparação ao 1T16 e 14,6% quando comparado ao 4T16, reflexo, principalmente em função da variação do valor justo dos ativos biológicos, negativa neste trimestre devido, também a baixa contábil referente ao incêndio ocorrido no mês de fevereiro em florestas da subsidiária Habitasul Florestal. S.A. e que foi positiva nos trimestres comparativos, 1T16 e 4T16.

## Comentário do Desempenho

- As despesas administrativas no 1T17 foram 11,2% inferiores em relação à do 1T16, totalizando R\$ 12,8 milhões (R\$ 14,4 milhões no 1T16) e representaram 6,6% da receita líquida consolidada, contra 7,5% do 1T16. A redução verificada é devido ao sucesso nos programas de redução de custos implementados pela Companhia durante o ano de 2016, gerando efeitos a partir de 2017.
- O resultado líquido foi de R\$ 14,1 milhões negativos no 1T17, em comparação a negativo R\$ 1,7 milhão no 1T16 e negativo R\$ 5,0 milhões no 4T16. Os principais fatores que impactaram no resultado líquido foram a variação do valor justo dos ativos biológicos, já evidenciada na diminuição do lucro bruto e o aumento das despesas financeiras.
- O EBITDA ajustado no 1T17 foi apurado em R\$ 29,3 milhões, 16,4% inferior ao apurado no 1T16 de R\$ 35,0 milhões. Quando comparado ao 4T16 ficou 51,3% maior, ajudado principalmente pela redução do custo das Aparas de Papelão Ondulado a valores próximos das suas médias históricas em relação aos preços mais elevados praticados pelo mercado no final de 2016 e pelo maior volume de vendas no mercado interno.
- A relação dívida líquida/EBITDA foi de 4,46 vezes em março de 2017. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting*, a relação dívida líquida/EBITDA seria de 3,83x.
- A posição de caixa ao fim de março de 2017 foi de R\$ 116,2 milhões e 65% da dívida está a longo prazo.

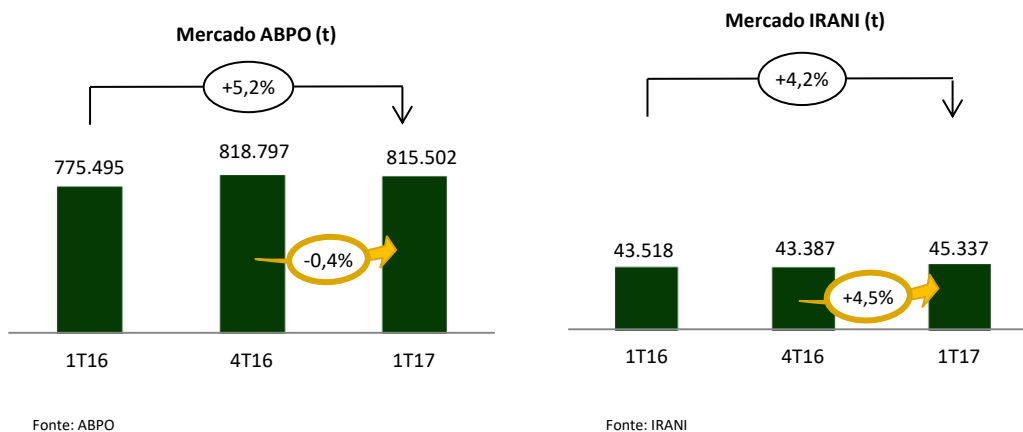
## Destaques do 1T17

O primeiro trimestre de 2017 teve sinais positivos da economia brasileira. O PIB do país cresceu 1,3% em fevereiro quando comparado a janeiro, segundo dados prévios divulgados pelo Banco Central. No cenário internacional os mercados desenvolvidos como Estados Unidos e Europa entraram em rota de crescimento, o que tem animado os mercados mundiais. A China, embora com menor intensidade, segue crescendo de forma vigorosa devido às políticas de estímulo a economia.

A Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO) registrou aumento de 5,2% na expedição em toneladas de papelão ondulado no 1T17, na comparação com 1T16. O desempenho do volume de vendas do Mercado IRANI, em toneladas, apresentou aumento de 4,2% no 1T17. Na comparação com o 4T16, o Mercado ABPO manteve-se estável e o Mercado IRANI registrou 4,5% de crescimento. Em toneladas, a participação de mercado da IRANI no segmento de Embalagem de Papelão Ondulado foi de 5,6% no 1T17 assim como no 1T16 e 5,3% no 4T16.

## Comentário do Desempenho

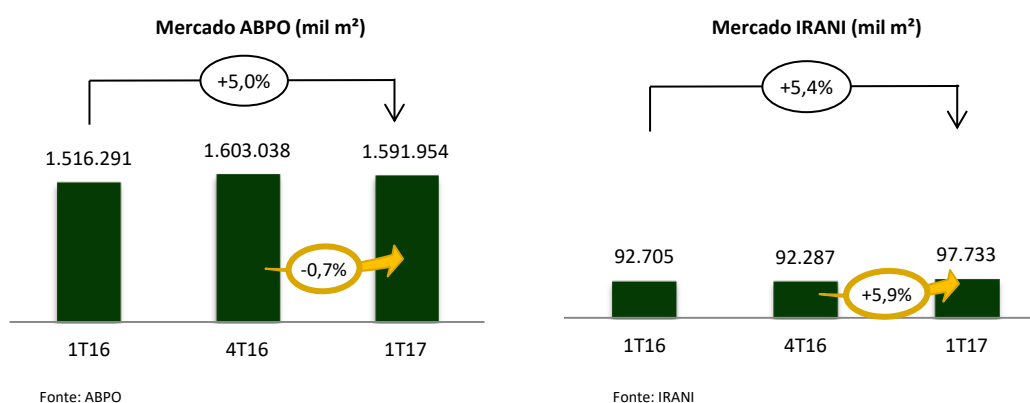
### Volume de Vendas (em toneladas) - Segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO)



Em metros quadrados (m<sup>2</sup>) o volume de vendas de embalagens de papelão ondulado do Mercado ABPO apresentou crescimento de 5,0% no 1T17 em comparação ao 1T16, assim como o Mercado IRANI registrou aumento de 5,4%. Comparativamente ao 4T16, o Mercado ABPO apresentou estabilidade enquanto o Mercado IRANI registrou crescimento de 5,9%. Em metros quadrados a participação de mercado da IRANI foi de 6,1% no 1T17, assim como no 1T16 e 5,8% no 4T16.

O segmento Embalagem de Papelão Ondulado (PO) representou no 1T17 65% da receita líquida da IRANI, o segmento de Papel para Embalagens representou 27% e o segmento Florestal RS e Resinas, 8%. Por sua vez, o mercado doméstico correspondeu a 82% da receita líquida e o mercado externo 18%, o crescimento de 5,5 pontos percentuais da receita do mercado interno na comparação com o 1T16 decorre principalmente do aumento de volumes de vendas dos segmentos de Embalagem de Papelão Ondulado que é todo dedicado ao mercado interno.

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

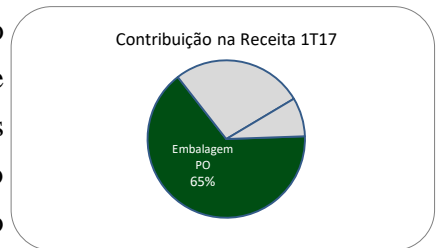


## Comentário do Desempenho

### 1. DESEMPENHO OPERACIONAL (não revisados por auditor independente)

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

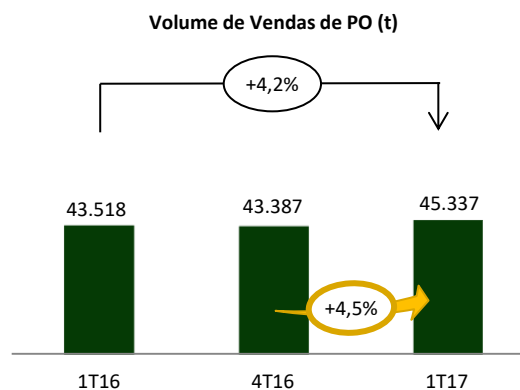
O volume de vendas de caixas e chapas de papelão ondulado totalizou 45.337 toneladas, superior em 4,2% em relação ao 1T16 e 4,5% superior quando comparado ao 4T16. O desempenho das vendas de caixas apresentou aumento de 2,0% quando comparado ao 1T16 assim como as vendas de chapas que registraram aumento de 9,8% no comparativo dos trimestres. As unidades Embalagem SP Indaiatuba, Embalagem SC Campina da Alegria e Embalagem SP Vila Maria respondem respectivamente por 38%, 30% e 32% do total vendido no primeiro trimestre de 2017, sendo sua produção voltada inteiramente ao mercado interno.



O volume da fábrica Embalagem SP Indaiatuba atingiu 12.395 toneladas de caixas e 5.064 toneladas de chapas no 1T17 (face a 11.940 toneladas de caixas e 4.618 toneladas de chapas no 1T16).

A fábrica de Embalagem SC Campina da Alegria registrou volume de vendas de 10.399 toneladas de caixas e 3.121 toneladas de chapas no 1T17 (ante 10.163 toneladas de caixas e 3.099 toneladas de chapas no 1T16).

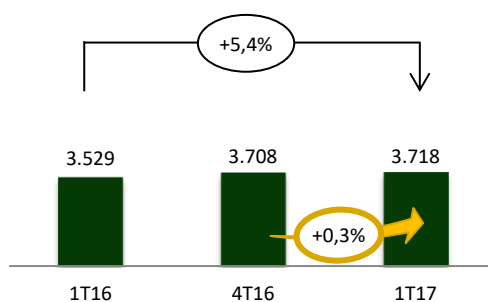
A fábrica de Embalagem SP Vila Maria registrou volume de vendas no 1T17 de 9.327 toneladas de caixas e 5.031 toneladas de chapas (quando no 1T16 registrou 9.375 toneladas de caixas e 4.324 toneladas de chapas).



O preço médio IRANI (CIF) por tonelada registrou aumento de 5,4% no 1T17 quando comparado ao do 1T16 e estável em relação ao quarto trimestre de 2016, conforme demonstrado abaixo:

## Comentário do Desempenho

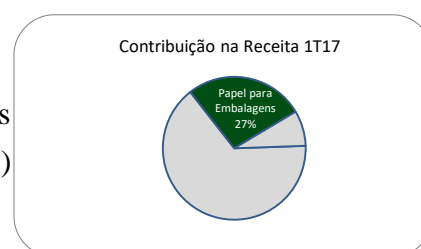
Preços Médios IRANI (R\$/t)



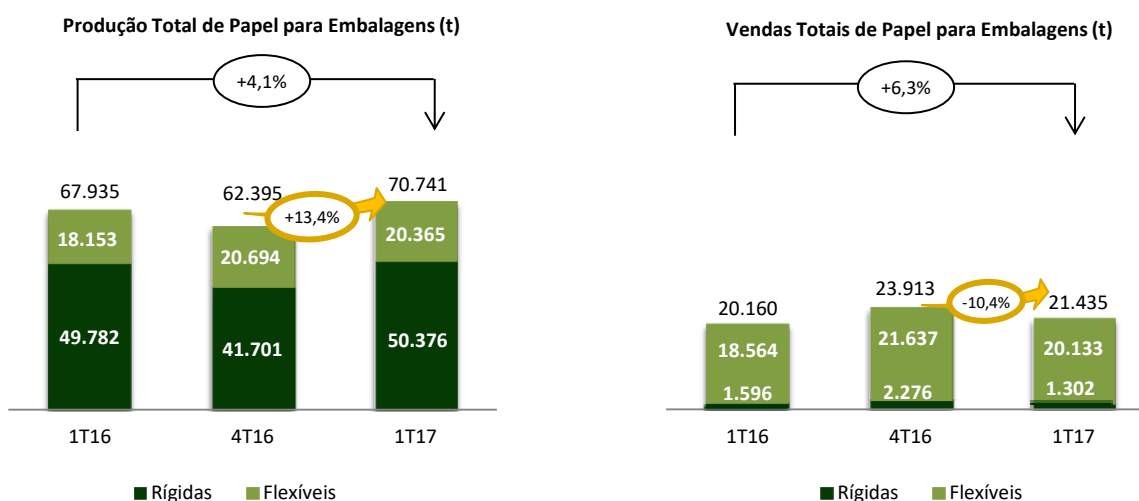
Nota metodológica: Os preços IRANI são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS e ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

### 1.2 Segmento Papel para Embalagens

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



A produção total de papel para embalagens da Companhia no trimestre foi 4,1% superior à produção do 1T16 e 13,4% em relação ao 4T16. Em relação às vendas, houve aumento de 6,3% quando comparado com o 1T16, e redução de 10,4% em comparação ao 4T16.

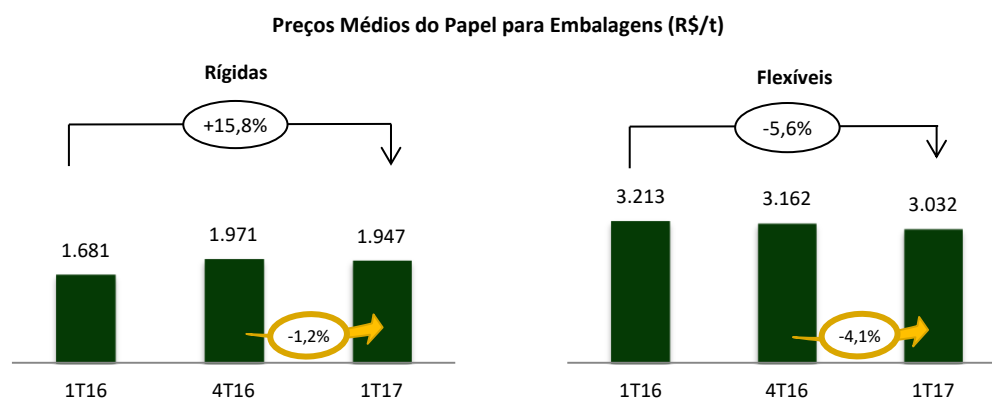


No 1T17, as transferências internas de papel para embalagens rígidas (PO) totalizaram 48.100 toneladas (46.828t no 1T16 e 43.911t no 4T16), para a fábrica Embalagem SP Indaiatuba alcançaram 17.900 toneladas (17.656t no 1T16 e 17.199t no 4T16), para a fábrica Embalagem SP Vila Maria foram transferidas 15.557 toneladas (14.836t no 1T16 e 13.953t no 4T16) e para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria foram transferidas 14.643 toneladas no 1T17 (14.336t no 1T16 e 12.759t no 4T16). Do total das transferências internas, 37% foram para a fábrica Embalagem SP

## Comentário do Desempenho

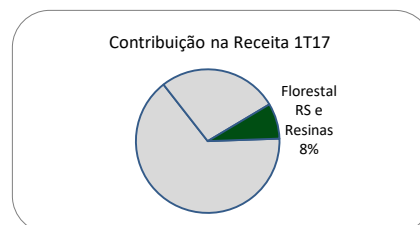
Indaiatuba, 31% para a fábrica Embalagem SC Campina da Alegria e 32% para a fábrica Embalagem SP Vila Maria.

Os papéis para embalagens rígidas, que possuem volume de vendas pouco significativo (apenas 1.302t no 1T17 conforme gráfico acima) e cujo preço é inferior aos demais papéis comercializados pela Companhia, apresentaram aumento de 15,8% no preço do 1T17 quando comparados aos praticados no 1T16, e redução de 1,2% quando comparados ao 4T16. Os papéis para embalagens flexíveis, por sua vez, demonstraram redução de 5,6% quando comparado ao 1T16 e de 4,1% no 4T16.



### 1.3 Segmento Florestal RS e Resinas

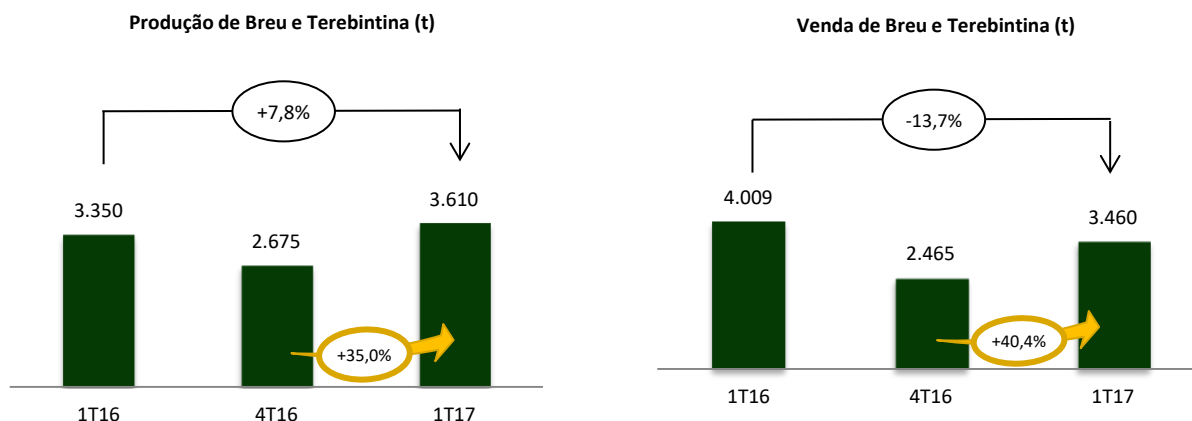
O segmento Florestal do Rio Grande do Sul produziu e comercializou no 1T17, 22 mil metros cúbicos de toras de pinus para o mercado local (15 mil metros cúbicos no 1T16) e forneceu 1.000 toneladas de resinas *in natura* para serem utilizadas no processo industrial de fabricação de breu e terebintina.



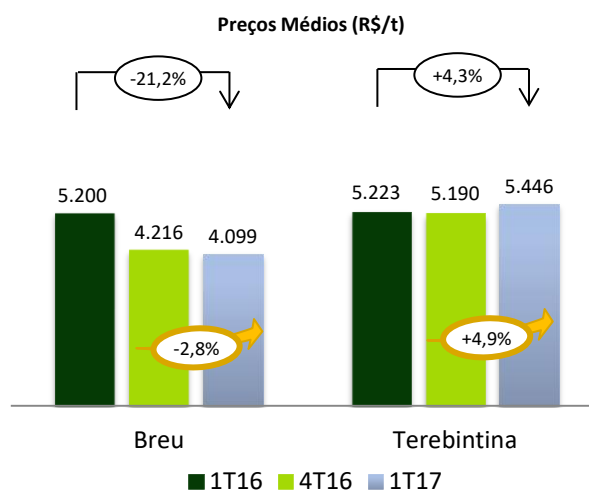
O volume de produção na unidade Resina RS Balneário Pinhal no 1T17 apresentou aumento de 7,8% quando comparado ao 1T16, e de 35,0% quando comparado ao 4T16. O volume de vendas apresentou redução de 13,7% quando comparado ao 1T16, e aumento de 40,4% em relação ao 4T16. O crescimento do volume de produção está relacionado principalmente ao período de entressafra do 4T16, enquanto a variação do volume de vendas está diretamente relacionada a volume produzido e disponibilidade de estoques para mercado.

Nos dias 05 a 10 de fevereiro de 2017 ocorreu um incêndio em 1.255 hectares de florestas da controlada Habitasul Florestal S.A., localizada no Rio Grande do Sul, que afetaram negativamente o resultado do trimestre em R\$ 5,4 milhões devido à baixa contábil realizada nos ativos biológicos.

## Comentário do Desempenho



No 1T17, o preço médio bruto do Breu foi 21,2% e 2,8% inferior ao 1T16 e 4T16, respectivamente. A Terebintina aumentou 4,3% quando comparado ao 1T16 e 4,9% em relação ao 4T16. Esta redução deve-se em grande parte a desvalorização do dólar no período, que afeta negativamente os preços médios desses produtos, que são praticamente todos exportados.



## 2. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

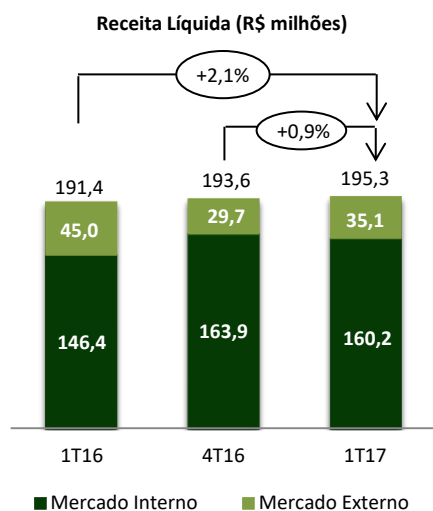
### 2.1 Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida do 1T17 foi de R\$ 195.337 mil, crescimento de 2,1% quando comparado à do 1T16 refletindo principalmente a melhor performance de preços e volumes das vendas no mercado interno e a redução da receita no mercado externo em função da queda do dólar.

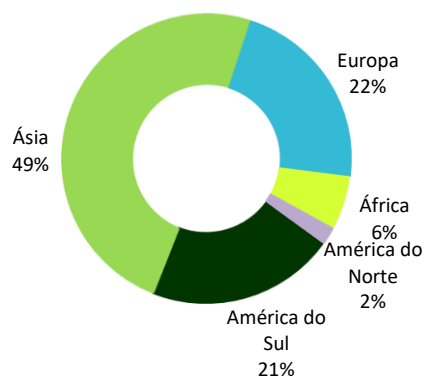
No mercado interno, a receita operacional líquida foi de R\$ 160.261 mil no trimestre e mostrou aumento de 9,5% quando comparada a do 1T16 e redução de 2,2% em relação ao 4T16. A receita no mercado doméstico respondeu por 82% do total da receita da IRANI.

## Comentário do Desempenho

As exportações no 1T17 atingiram R\$ 35.076 mil, 22,1% inferior ao 1T16 e 18,2% superior em relação ao 4T16, representando 18% da receita operacional líquida total. A Ásia foi o principal destino das exportações, concentrando 49% da receita de exportação. Os demais mercados compreendem: Europa (22%), América do Sul (21%), África (6%) e América do Norte (2%).

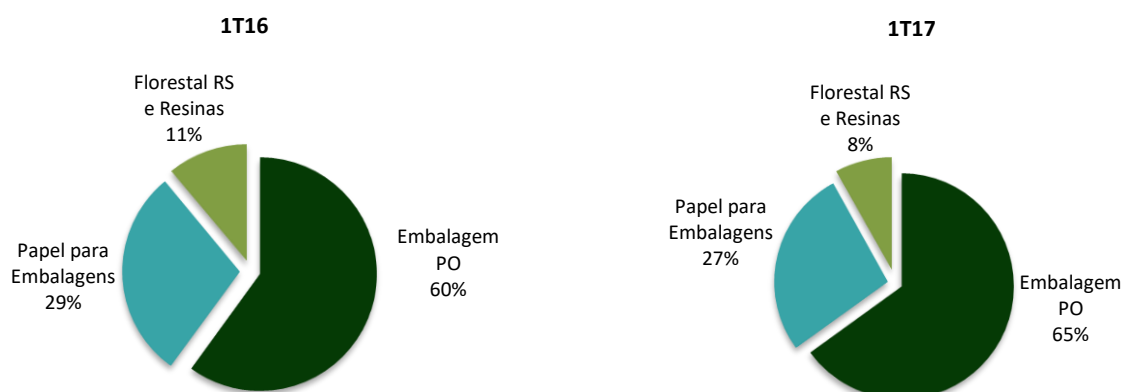


**Receita Líquida Mercado Externo por Região 1T17**



O principal segmento de atuação da IRANI é o segmento Embalagem de PO (papelão ondulado), responsável por 65% da receita líquida consolidada no 1T17, seguido pelos segmentos Papel para Embalagens com 27%, e Florestal RS e Resinas, com 8%.

**Receita Líquida por Segmento**

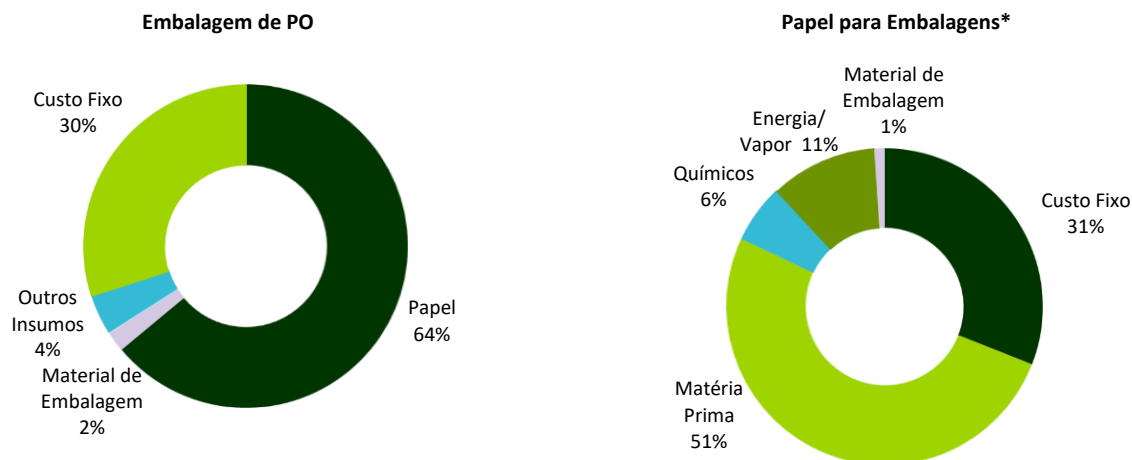


## 2.2 Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos no 1T17 foi de R\$ 147.438 mil, 3,8% superior ao do 1T16 se comparado em números absolutos. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada no valor do custo dos produtos vendidos.

## Comentário do Desempenho

A formação do custo por segmento de atuação da IRANI no 1T17 pode ser verificada nos gráficos abaixo.



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

### 2.3 Despesas e Receitas Operacionais

As despesas com vendas no 1T17 totalizaram R\$ 20.113 mil representando 10,3% da receita líquida consolidada, comparado a 10,6% no 1T16.

As despesas administrativas no 1T17 foram 11,2% inferiores em relação à do 1T16, totalizando R\$ 12.806 mil (R\$ 14.426 mil no 1T16) e representaram 6,6% da receita líquida consolidada, contra 7,5% do 1T16. A redução verificada é devido ao sucesso nos programas de redução de custos implementados pela Companhia durante o ano de 2016, gerando efeitos a partir de 2017.

Outras receitas/despesas operacionais resultaram em uma receita de R\$ 655 mil no 1T17, contra uma despesa de R\$ 982 mil no 1T16.

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

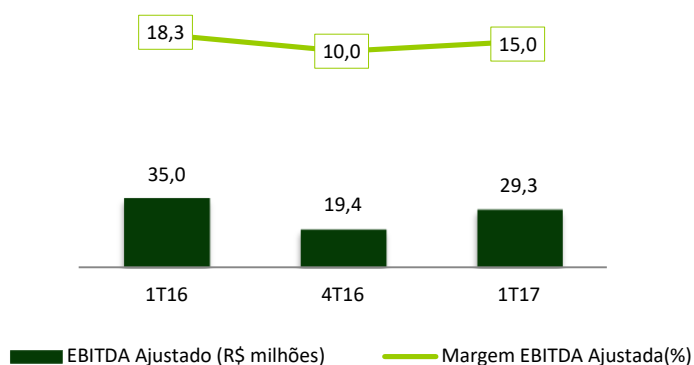
Consolidado (R\$ mil)	1T17	4T16	1T16	Var. 1T17/4T16	Var. 1T17/1T16	UDM17	UDM16	Var. UDM17/UDM16
<b>Resultado Operacional antes de Tributos e Participações</b>	<b>(18.432)</b>	<b>(18.347)</b>	<b>(7.373)</b>	<b>0,5%</b>	<b>150,0%</b>	<b>(46.172)</b>	<b>(7.305)</b>	<b>532,1%</b>
Exaustão	1.119	885	3.994	26,4%	-72,0%	58.041	20.151	188,0%
Depreciação e Amortização	12.542	16.565	15.272	-24,3%	-17,9%	61.156	59.954	2,0%
Resultado Financeiro	28.903	28.355	26.075	1,9%	10,8%	109.875	94.213	16,6%
<b>EBITDA</b>	<b>24.132</b>	<b>27.458</b>	<b>37.968</b>	<b>-12,1%</b>	<b>-36,4%</b>	<b>182.900</b>	<b>167.013</b>	<b>9,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>12,4%</b>	<b>14,2%</b>	<b>19,8%</b>	<b>-1,8p.p.</b>	<b>-7,4p.p.</b>	<b>23,4%</b>	<b>21,8%</b>	<b>1,6p.p.</b>
<b>Ajustes conf Inst.CVM 527/12</b>								
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos <sup>(1)</sup>	5.164	(12.078)	(4.905)	-142,8%	-205,3%	(17.325)	2.054	-943,5%
Participação dos Administradores	-	-	-	-	-	-	55	-
Eventos Não Recorrentes	-	3.984	1.988	-	-	3.984	3.461	15,1%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>29.296</b>	<b>19.364</b>	<b>35.051</b>	<b>51,3%</b>	<b>-16,4%</b>	<b>169.559</b>	<b>172.583</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>15,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>18,3%</b>	<b>5,0p.p.</b>	<b>-3,3p.p.</b>	<b>21,7%</b>	<b>22,5%</b>	<b>-0,8p.p.</b>

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

## Comentário do Desempenho

A geração operacional de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, totalizou R\$ 29.296 mil no 1T17, redução de 16,4% em relação ao 1T16 e aumento de 51,3% em relação ao 4T16. A margem EBITDA ajustada no 1T17 atingiu 15,0%, redução de 3,3 pontos percentuais em relação ao 1T16. Quando comparado ao 4T16 ficou 5,0 pontos percentuais maior em função da redução de custos de matérias primas principalmente das aparas de papelão ondulado efetivada neste trimestre e do maior volume de vendas no mercado interno.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA Ajustada (%)



## 4. RESULTADO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO

O resultado financeiro foi de R\$ 28.903 mil negativos no 1T17, representando aumento de 10,8% em comparação ao 1T16, influenciado positivamente pela desvalorização do dólar frente ao real, negativamente pela elevação das taxas de juros e a realização do *hedge accounting*. Em relação ao 4T16 registou aumento de 1,9% impactado pela realização do *hedge accounting*. No 1T17, as despesas financeiras totalizaram R\$ 37.259 mil face a R\$ 36.827 mil no 1T16 e R\$ 40.436 mil no 4T16. As receitas financeiras atingiram R\$ 8.356 mil no 1T17, *versus* R\$ 10.752 mil no mesmo período do ano anterior e R\$ 12.081 mil no 4T16.

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	1T17	4T16	1T16	UDM17 <sup>1</sup>	UDM16 <sup>1</sup>
Receitas Financeiras	8.356	12.081	10.752	37.534	37.763
Despesas Financeiras	(37.259)	(40.436)	(36.827)	(147.409)	(131.976)
Resultado Financeiro	(28.903)	(28.355)	(26.075)	(109.875)	(94.213)

<sup>1</sup>Acumulado nos últimos doze meses.

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

## Comentário do Desempenho

R\$ mil	1T17	4T16	1T16	UDM17 <sup>1</sup>	UDM16 <sup>1</sup>
Varição cambial ativa	3.658	5.879	7.187	21.235	23.205
Varição cambial passiva	(9.217)	(9.876)	(11.683)	(41.759)	(37.579)
Varição cambial líquida	(5.559)	(3.997)	(4.496)	(20.524)	(14.374)

<sup>1</sup>Acumulado nos últimos doze meses.

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

R\$ mil	1T17	4T16	1T16	UDM17 <sup>1</sup>	UDM16 <sup>1</sup>
Resultado Financeiro sem variação cambial	(23.344)	(24.358)	(21.579)	(89.351)	(79.839)

<sup>1</sup>Acumulado nos últimos doze meses.

Com o objetivo de fazer uma proteção das exportações para os próximos anos, a Companhia mantém o fluxo de vencimento dos compromissos em moeda estrangeira (Dólar) alinhados às previsões de recebimento na mesma moeda. A variação cambial destas operações está sendo lançada mensalmente no Patrimônio Líquido e é reconhecida no resultado, como despesa financeira, quando da sua realização (*hedge accounting*). No 1T17 foi reconhecido como *hedge accounting* o valor positivo de R\$ 15.831 mil (R\$ 10.448 mil líquido dos tributos no patrimônio líquido), bem como o valor reconhecido no resultado como despesa financeira foi de R\$ 5.954 mil. No acumulado, a Companhia mantém R\$ 107.757 mil de variação cambial de *hedge accounting*, a ser reconhecida no resultado quando da sua realização ao longo dos próximos anos, sendo que R\$ 71.120 mil estão reconhecidos no Patrimônio Líquido (líquido dos tributos).

### Câmbio

A taxa de câmbio que era de R\$ 3,56/US\$ em 31 de março de 2016, ficou 10,96% inferior ao fim de março de 2017, e chegou a R\$ 3,17/US\$. A taxa de câmbio média deste trimestre foi de R\$ 3,14/US\$, 4,85% inferior em relação à do 4T16 e 19,49% inferior a do mesmo período de 2016.

	1T17	4T16	1T16	$\Delta 1T17/4T16$	$\Delta 1T17/1T16$
Dólar médio	3,14	3,30	3,90	-4,85%	-19,49%
Dólar final	3,17	3,26	3,56	-2,76%	-10,96%

Fonte: Bacen

### Endividamento

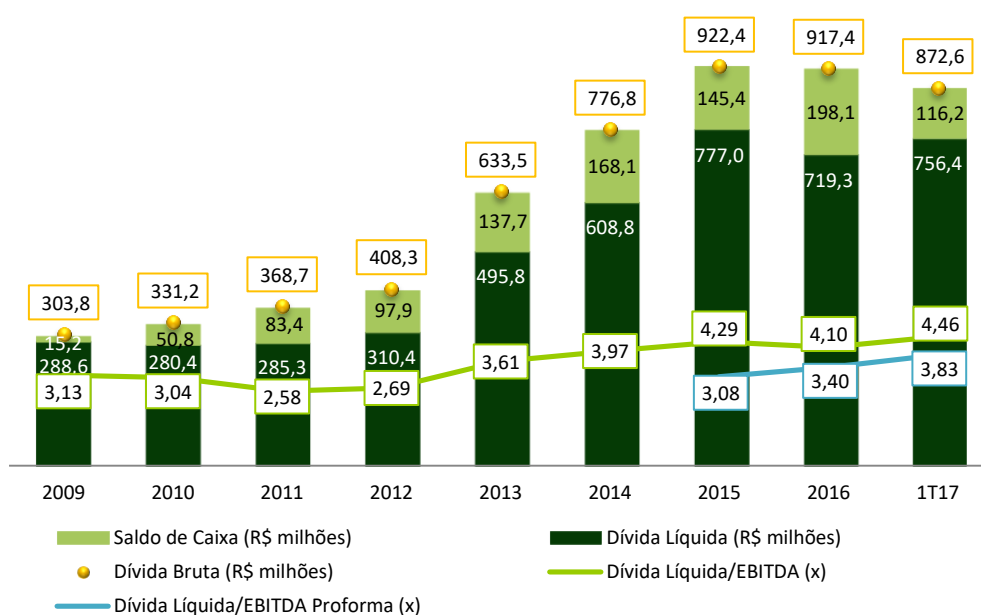
O endividamento bruto consolidado em 31 de março de 2017 totalizava R\$ 872,6 milhões, comparado a R\$ 917,4 milhões em 31 de dezembro de 2016. A variação deste indicador foi influenciada pela redução da cotação do dólar frente ao real, adicionalmente as liquidações do período. O perfil do endividamento bruto em 31 de março era de 35% com vencimento no curto prazo e 65% com vencimento no longo prazo.

## Comentário do Desempenho

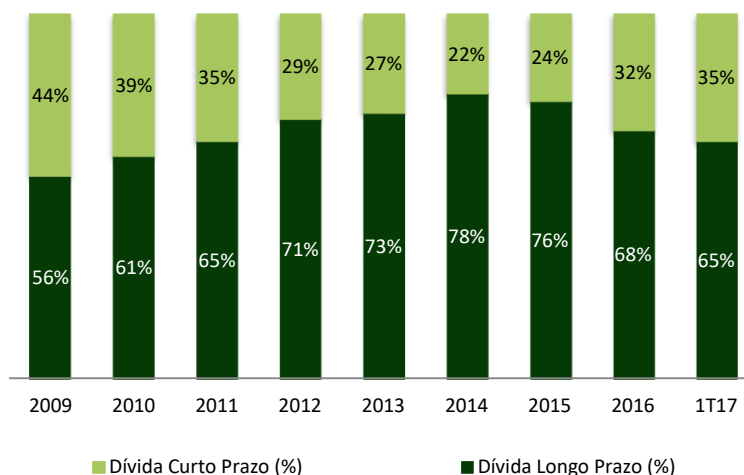
O saldo de caixa consolidado em 31 de março de 2017 totalizava R\$ 116,2 milhões, comparado a R\$ 198,1 milhões em 31 de dezembro de 2016. O impacto no caixa ocorreu principalmente devido aos pagamentos de operações financeiras e aumento da necessidade de capital de giro no período.

O endividamento líquido consolidado em 31 de março de 2017 totalizou R\$ 756,4 milhões, comparado a R\$ 719,3 milhões em 31 de dezembro de 2016. O indicador dívida líquida/EBITDA passou de 4,10 vezes no final do 4T16 para 4,46 vezes no encerramento do 1T17. Excluindo da dívida líquida a variação cambial registrada como *hedge accounting* (Nota Explicativa 29 – Hedge de Fluxo de Caixa), o indicador dívida líquida/EBITDA Proforma seria de 3,83 vezes no final do 1T17.

Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA



Perfil do Endividamento Bruto



## Comentário do Desempenho

### 5. RESULTADO LÍQUIDO

No 1T17, o resultado líquido foi de R\$ 14.135 mil negativos em comparação a negativo R\$ 1.681 mil no 1T16 e R\$ 5.055 mil negativo no 4T16. Nos últimos doze meses o resultado líquido foi negativo em R\$ 23.238 mil comparados a negativo R\$ 4.316 mil, no mesmo período do ano anterior. O principal fator que impactou no resultado líquido foi a variação do valor justo dos ativos biológicos que foi negativo neste trimestre, enquanto foi positiva no 1T16 e 4T16.

A variação do valor justo dos ativos biológicos, negativa neste trimestre, teve impacto principalmente em função do incêndio florestal mencionado no Segmento Florestal RS e Resinas.

### 6. INVESTIMENTOS

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

Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 11.125 mil e foram basicamente direcionados para reflorestamento, manutenção e melhorias das estruturas físicas, software, máquinas e equipamentos da Companhia.

R\$ mil	1T17
Equipamentos	8.363
Bens de arrendamento mercantil	866
Intangível	61
Reflorestamento	1.835
<b>Total</b>	<b>11.125</b>

### 7. MERCADO DE CAPITAIS

O capital social da IRANI, em 31 de março de 2017, era representado por 166.720.235 ações, das quais 153.909.975 (92%) são ações ordinárias, e 12.810.260 (8%), ações preferenciais. Em 31 de março de 2017, a Companhia mantinha em tesouraria 2.376.100 ações, 24.000 ações ordinárias e 2.352.100 ações preferenciais. Neste mesmo período as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 2,86 quando as ações preferenciais eram negociadas a R\$ 2,81.

**Notas Explicativas**CELULOSE IRANI S.A.

## ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS

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

## Notas Explicativas

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

#### NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS DE 31 DE MARÇO DE 2017.

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

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº 4.

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

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias da Companhia foi autorizada pelo Conselho de Administração em 19 de abril de 2017.

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

A Companhia apresenta as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS – *Internacional Financial Reporting*), emitidas pelo IASB – *Internacional Accounting Standards Board*, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos, e ativos imobilizados mensurados ao custo atribuído na data de transição para IFRS/CPC’s.

## Notas Explicativas

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

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

#### b) Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem os saldos de caixa, bancos e as aplicações financeiras de liquidez imediata, com baixo risco de variação de valor, e com vencimento inferior a 90 dias da data da aplicação e com a finalidade de atender compromissos de curto prazo. O caixa e equivalentes de caixa estão classificados nas categorias de instrumentos financeiros como “empréstimos e recebíveis”.

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

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

#### d) Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

#### e) Impairment de ativos financeiros

A Companhia avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado, o qual ocorre e incorre em perdas para *impairment* somente se há evidências objetivas de que um ou

## Notas Explicativas

mais eventos tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros, e que pode ser estimado de maneira confiável.

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

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

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

### f) Estoques

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

### g) Investimentos

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

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

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

### h) Propriedade para investimento

A depreciação é reconhecida com base na vida útil estimada de cada ativo pelo método linear, de modo que o valor do custo menos o seu valor residual após sua

## Notas Explicativas

vida útil seja integralmente baixado. A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

As receitas geradas pela propriedade para investimento que encontra-se alugada são reconhecidas no resultado, dentro de cada competência.

Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item registrado em propriedades para investimento são determinados pela diferença entre os valores recebidos na venda e o valor contábil do ativo, sendo reconhecidos no resultado.

### i) Imobilizado e intangível

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

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

Os ativos intangíveis da Companhia são formados por *Goodwill*, licenças de *softwares*, marca e carteira de clientes.

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago e/ou a pagar pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O ágio de aquisições de controladas é registrado como "Ativo intangível" nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas. No caso de ganho por compra vantajosa, o montante é registrado como ganho no resultado do período, na data da aquisição. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*) e é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. Perdas por *impairment* reconhecidas sobre ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.

O ágio é alocado a Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, e são identificadas de acordo com o segmento operacional.

## Notas Explicativas

Os *softwares* são capitalizados com base nos custos incorridos para adquiri-los e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos *softwares* de três a cinco anos. Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

As marcas registradas e as licenças adquiridas separadamente são demonstradas, inicialmente, pelo custo histórico. As marcas registradas e as licenças adquiridas em uma combinação de negócios são reconhecidas pelo valor justo na data da aquisição. As marcas registradas na Companhia não possuem vida útil definida e por esse motivo não estão sendo amortizadas.

A carteira de clientes, adquirida em uma combinação de negócios, é reconhecida pelo valor justo na data da aquisição e é contabilizada pelo seu valor justo menos a amortização acumulada. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

### j) Ativo biológico

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

Os ativos biológicos são avaliados a valor justo sendo deduzidas as despesas de venda e a variação de cada período reconhecida no resultado como variação de valor justo dos ativos biológicos. A avaliação do valor justo dos ativos biológicos se baseia em algumas premissas conforme nota explicativa nº 15.

### k) Avaliação do valor recuperável de ativos não financeiros (“*Impairment*”)

A Companhia adota como procedimento revisar o saldo de ativos não financeiros para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável, sempre que eventos ou mudanças de circunstâncias indiquem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos possa não ser recuperado com base em fluxo de caixa futuro. Em 2016 e no primeiro trimestre de 2017 a Companhia não identificou indicadores de que o valor contábil exceda o valor recuperável de seus ativos não financeiros.

### l) Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)

O imposto de renda e contribuição social correntes são provisionados com base no lucro tributável determinado de acordo com a legislação tributária em vigor, que é diferente do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros períodos, além de excluir itens não

## Notas Explicativas

tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente para cada empresa com base nas alíquotas vigentes no período. A Companhia adota a taxa vigente de 34% para apuração de seus impostos, entretanto as controladas Habitasul Florestal S.A. e Iraflor – Comércio de Madeiras Ltda. adotam taxa presumida de 3,08%.

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

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal.

### m) Empréstimos, financiamentos e debêntures

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

### n) Hedge de fluxo de caixa (*Hedge Accounting*)

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de operações de *hedge*. A Companhia também documenta sua avaliação, tanto no início do *hedge* como de forma contínua, de que os instrumentos de *hedge* usados nas operações são altamente eficazes na compensação das variações nos fluxos de caixa dos itens protegidos por *hedge*.

As movimentações nos valores de *hedge* classificados na conta "Ajustes de avaliação patrimonial" no patrimônio líquido estão demonstradas na nota explicativa nº 21.

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

## Notas Explicativas

parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado do período.

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

Quando não se espera mais que uma operação ocorra, o ganho ou a perda acumulada que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado do período.

### o) Arrendamento mercantil

Como arrendatário

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro. Todos os outros arrendamentos são classificados como operacional e registrados no resultado do 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 14.

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

Como arrendador

A receita de aluguel oriunda de arrendamento operacional é reconhecida pelo método linear durante o período de vigência do arrendamento em questão. Os custos diretos iniciais incorridos na negociação e preparação do *leasing* operacional são adicionados ao valor contábil dos ativos arrendados e reconhecidos também pelo método linear pelo período de vigência do arrendamento.

### p) Provisões

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como consequência de um evento passado e é provável que recursos sejam exigidos para liquidar essa obrigação. São constituídas em montante, considerado pela Administração, suficiente para cobrir perdas

## Notas Explicativas

prováveis, sendo atualizada até a data do balanço, observada a natureza de cada risco e apoiada na opinião dos advogados da Companhia.

### q) Benefícios a empregados

#### Participação nos lucros

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados, com base em metodologia própria de apuração que leva em conta o lucro atribuído a cada um dos segmentos operacionais. As provisões são reconhecidas em relação aos termos de acordo firmados entre a Companhia e os representantes dos empregados os quais são anualmente revisados.

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

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

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

As demonstrações financeiras intermediárias incluem, portanto, várias estimativas, tais como, mas não se limitando a: seleção de vida útil dos bens do imobilizado (nota explicativa nº 14), a realização dos créditos tributários diferidos (nota explicativa nº 11), provisões para créditos de liquidação duvidosa (nota explicativa nº 6 e nº 10), avaliação do valor justo dos ativos biológicos (nota explicativa nº 15), provisões fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 20), além de redução do valor recuperável de ativos.

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

A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS concedido pelo Governo Estadual de Santa Catarina e também do Estado de Minas Gerais. O Supremo Tribunal Federal (STF) proferiu decisões em Ações Diretas, declarando a inconstitucionalidade de diversas leis estaduais que concederam benefícios fiscais de ICMS sem prévio convênio entre os Estados.

Embora o incentivo fiscal devido não esteja em julgamento pelo STF, a Companhia vem acompanhando, por seus assessores legais, a evolução dessa questão nos

## Notas Explicativas

tribunais para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras intermediárias (nota explicativa nº 32).

### s) Apuração do resultado

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

### t) Reconhecimento das receitas

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

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

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

### u) Subvenções governamentais

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

### v) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A legislação societária brasileira requer a apresentação da demonstração do valor adicionado, individual e consolidado, como parte do conjunto das demonstrações financeiras intermediárias apresentadas pela Companhia. Como consequência, pelas

## Notas Explicativas

IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis. Esta demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante os períodos apresentados.

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

## Notas Explicativas

### 4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

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

Participação no capital social - (%)			
Empresas controladas - participação direta	Atividade	31.03.17	31.12.16
Habitasul Florestal S.A.	Produção florestal	100,00	100,00
HGE - Geração de Energia Sustentável S.A. *	Geração de energia elétrica	100,00	100,00
Iraflor - Comércio de Madeiras LTDA	Comércio de madeiras	99,99	99,99
Irani Geração de Energia Sustentável LTDA *	Geração de energia elétrica	99,43	99,43

\* em fase de avaliação de projetos eólicos para implementação

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

### 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Fundo fixo	29	33	30	34
Bancos	2.792	3.610	2.974	3.759
Aplicações financeiras de liquidez imediata	22.754	79.201	43.938	100.092
	<u>25.575</u>	<u>82.844</u>	<u>46.942</u>	<u>103.885</u>

As aplicações financeiras de liquidez imediata são remuneradas com renda fixa – CDB, à taxa média de 100,01 % do CDI e possuem vencimento inferior a 90 dias da data da aplicação com a finalidade de atender compromissos de curto prazo.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	153.464	151.194	154.784	152.434
Clientes - mercado externo	24.525	20.062	24.525	20.062
	<u>177.989</u>	<u>171.256</u>	<u>179.309</u>	<u>172.496</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(5.981)	(17.612)	(6.638)	(18.269)
	<u>172.008</u>	<u>153.644</u>	<u>172.671</u>	<u>154.227</u>

Em 31 de março de 2017, no consolidado de contas a receber de clientes encontram-se vencidos e não provisionados um montante de R\$ 23.710, 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	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
À vencer	148.704	129.543	148.961	129.947
Vencidos até 30 dias	9.534	15.679	9.890	15.769
Vencidos de 31 a 60 dias	6.384	3.961	6.392	3.962
Vencidos de 61 a 90 dias	3.118	2.164	3.121	2.164
Vencidos de 91 a 180 dias	2.379	1.377	2.380	1.446
Vencidos há mais de 180 dias	7.870	18.532	8.565	19.208
	<u>177.989</u>	<u>171.256</u>	<u>179.309</u>	<u>172.496</u>

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 60 dias. A Companhia constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa para as contas a receber vencidas há mais de 180 dias com base em análise da situação financeira de cada devedor e ainda baseada em experiências passadas de inadimplência. Também são constituídas provisões para crédito de liquidação duvidosa para contas a receber vencidas há menos de 180 dias, nos casos em que os valores são considerados irrecuperáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor.

A movimentação da provisão pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Saldo no início do período	(17.612)	(14.733)	(18.269)	(15.390)
Provisões para perdas reconhecidas	(195)	(2.879)	(195)	(2.879)
Contas a receber de clientes baixadas durante o período como incobráveis	11.826	-	11.826	-
Saldo no final do período	<u>(5.981)</u>	<u>(17.612)</u>	<u>(6.638)</u>	<u>(18.269)</u>

## Notas Explicativas

Parte dos recebíveis no valor de R\$ 80.401 está cedida como garantia de algumas operações financeiras conforme notas explicativas nº 16 e 17.

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou comprometidos em 31 de março de 2017 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	91,70	136.597	
b) Clientes com histórico de atraso de até 7 dias	6,48	9.653	
c) Clientes com histórico de atraso superior a 7 dias	1,82	2.711	
		<u>148.961</u>	

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

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

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

## 7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Produtos acabados	7.677	7.689	7.677	7.792
Materiais de produção	34.693	36.012	34.693	36.012
Materiais de consumo	22.070	22.695	22.115	22.768
Outros estoques	492	479	492	479
	<u>64.932</u>	<u>66.875</u>	<u>64.977</u>	<u>67.051</u>

O custo dos estoques reconhecido no resultado no primeiro trimestre de 2017 foi de R\$ 146.840 (R\$ 145.471 no primeiro trimestre de 2016) na controladora e R\$ 147.438 (R\$ 141.993 no primeiro trimestre de 2016) no consolidado.

O custo dos estoques reconhecido no resultado no primeiro trimestre de 2017 não inclui redução ao valor realizável líquido. A Administração espera que os demais itens de estoques sejam recuperados em um período inferior a 12 meses.

## Notas Explicativas

### 8. TRIBUTOS A RECUPERAR

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
ICMS	5.066	5.234	5.066	5.234
PIS/COFINS	874	155	874	155
IPI	243	187	243	187
Imposto de renda	137	137	137	137
Contribuição social	103	103	103	103
IRRF s/ aplicações	2.394	1.799	2.395	1.863
Outros	15	10	15	10
	<u>8.832</u>	<u>7.625</u>	<u>8.833</u>	<u>7.689</u>
Parcela do circulante	6.694	5.233	6.695	5.297
Parcela do não circulante	2.138	2.392	2.138	2.392

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

### 9. BANCOS CONTA VINCULADA

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Banco do Brasil - Nova York - a)	11.175	13.537	11.175	13.537
Banco Itaú - b)	-	18.545	-	18.545
Banco Santander - b)	31.940	30.995	31.940	30.995
Banco Rabobank - b)	13.242	18.584	13.242	18.584
Banco Itaú Trustee - b)	12.918	12.537	12.918	12.537
Total circulante	<u>69.275</u>	<u>94.198</u>	<u>69.275</u>	<u>94.198</u>

- a) Banco do Brasil – Nova York / Estados Unidos da América - representado por valores em dólares retidos para garantir as amortizações das parcelas trimestrais do empréstimo de pré-pagamento de exportação captado junto ao banco Credit Suisse, referente à parcela com vencimento em maio de 2017.
- b) Banco Itaú, Banco Santander, Banco Rabobank e Banco Itaú Trustee – representados por valores depositados em aplicações financeiras cujos resgates ocorrerão nas datas dos vencimentos em 2017 e 2018 de operações de capital de giro contratadas junto aos próprios bancos.

## Notas Explicativas

### 10. OUTROS ATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Adiantamento a fornecedores	2.923	3.518	3.045	3.613
Créditos com funcionários	1.336	1.616	1.384	1.640
Renegociação de clientes	21.354	24.325	21.382	24.352
Despesas antecipadas	1.360	1.706	1.360	1.706
Crédito a receber XKW Trading	4.793	4.624	4.793	4.624
Outros créditos	4.416	4.320	4.443	4.349
	<u>36.182</u>	<u>40.109</u>	<u>36.407</u>	<u>40.284</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa renegociação	(3.110)	(5.407)	(3.110)	(5.407)
	<u>33.072</u>	<u>34.702</u>	<u>33.297</u>	<u>34.877</u>
Parcela do circulante	19.585	19.482	19.783	19.629
Parcela do não circulante	13.487	15.220	13.514	15.248

Renegociação de clientes – refere-se a créditos de clientes em atraso para os quais a Companhia realizou contratos de confissão de dívida acordando seu recebimento. O vencimento final das parcelas mensais será em 2021 e a taxa média de atualização é de 1% a 2% ao mês, reconhecidas no resultado por ocasião de seu recebimento. Alguns contratos têm cláusula de garantias de máquinas, equipamentos e imóveis garantindo o valor da dívida renegociada.

A Companhia avalia os clientes em renegociação e, quando aplicável, realiza provisão para perdas sobre o montante dos créditos renegociados, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Saldo no início do período	(5.407)	(4.049)	(5.407)	(4.049)
Provisões para perdas reconhecidas	-	(1.358)	-	(1.358)
Renegociações baixadas durante o período como incobráveis	2.297	-	2.297	-
Saldo no final do período	<u>(3.110)</u>	<u>(5.407)</u>	<u>(3.110)</u>	<u>(5.407)</u>

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

Créditos a receber XKW Trading Ltda – refere-se à venda da então Controlada Meu Móvel de Madeira Ltda em 20 de dezembro de 2012, em parcelas anuais com vencimento final no ano de 2017.

## Notas Explicativas

### 11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

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

A Companhia adotou para os exercícios de 2017 e de 2016 o regime de caixa na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre variações cambiais e registrou passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar.

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

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

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	2.770	4.335	2.770	4.335
Sobre prejuízo fiscal	39.913	32.090	39.913	32.090
Hedge de fluxo de caixa	26.939	30.897	26.939	30.897
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	997	1.561	997	1.561
Sobre prejuízo fiscal	14.368	11.552	14.368	11.552
Hedge de fluxo de caixa	9.698	11.123	9.698	11.123
	<u>94.685</u>	<u>91.558</u>	<u>94.685</u>	<u>91.558</u>
<b>PASSIVO</b>				
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	4.376	3.989	4.376	3.989
Valor justo dos ativos biológicos	31.691	30.695	33.636	32.844
Custo atribuído do ativo imobilizado	123.210	122.206	130.811	129.805
Subvenção governamental	885	981	885	981
Carteira de clientes	930	979	930	979
Amortização ágio fiscal	11.980	11.081	11.980	11.081
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	1.575	1.436	1.575	1.436
Valor justo dos ativos biológicos	11.409	11.050	12.459	12.211
Custo atribuído do ativo imobilizado	44.356	43.994	47.092	46.729
Subvenção governamental	319	353	319	353
Carteira de clientes	335	353	335	353
Amortização ágio fiscal	4.313	3.989	4.313	3.989
	<u>235.379</u>	<u>231.106</u>	<u>248.711</u>	<u>244.750</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>140.694</u>	<u>139.548</u>	<u>154.026</u>	<u>153.192</u>

## Notas Explicativas

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

Ativo de imposto diferido	Consolidado
<u>Período</u>	<u>31.03.17</u>
2017	9.760
2018	12.216
2019	10.321
2020	5.908
2021 em diante	56.480
	<u>94.685</u>

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

Controladora ativo	Saldo inicial 31.12.16	Reconhecido no resultado	Reconhecido no patrimônio líquido	Saldo final 31.03.17
Impostos diferidos ativos com relação a:				
Provisão para participações	(3.673)	1.956	-	(1.717)
Provisão para riscos diversos	(2.223)	173	-	(2.050)
Hedge de fluxo de caixa	(42.020)	-	5.383	(36.637)
Total diferenças temporárias	(47.916)	2.129	5.383	(40.404)
Prejuízos fiscais	(43.642)	(10.639)	-	(54.281)
	<u>(91.558)</u>	<u>(8.510)</u>	<u>5.383</u>	<u>(94.685)</u>
Consolidado ativo	Saldo inicial 31.12.16	Reconhecido no resultado	Reconhecido no patrimônio líquido	Saldo final 31.03.17
Impostos diferidos ativos com relação a:				
Provisão para participações	(3.673)	1.956	-	(1.717)
Provisão para riscos diversos	(2.223)	173	-	(2.050)
Hedge de fluxo de caixa	(42.020)	-	5.383	(36.637)
Total diferenças temporárias	(47.916)	2.129	5.383	(40.404)
Prejuízos fiscais	(43.642)	(10.639)	-	(54.281)
	<u>(91.558)</u>	<u>(8.510)</u>	<u>5.383</u>	<u>(94.685)</u>

**Notas Explicativas**

Controladora passivo	Saldo inicial 31.12.16	Reconhecido no resultado	Saldo final 31.03.17
Impostos diferidos passivos com relação a:			
Variação cambial reconhecida por caixa	5.425	526	5.951
Valor justo dos ativos biológicos	41.745	1.355	43.100
Custo atribuído e revisão da vida útil	166.200	1.366	167.566
Subvenção governamental	1.334	(130)	1.204
Carteira de clientes	1.332	(67)	1.265
Amortização ágio fiscal	15.070	1.223	16.293
	<u>231.106</u>	<u>4.273</u>	<u>235.379</u>

Consolidado passivo	Saldo inicial 31.12.16	Reconhecido no resultado	Saldo final 31.03.17
Impostos diferidos passivos com relação a:			
Variação cambial reconhecida por caixa	5.425	526	5.951
Valor justo dos ativos biológicos	45.055	1.040	46.095
Custo atribuído e revisão da vida útil	176.534	1.369	177.903
Subvenção governamental	1.334	(130)	1.204
Carteira de clientes	1.332	(67)	1.265
Amortização ágio fiscal	15.070	1.223	16.293
	<u>244.750</u>	<u>3.961</u>	<u>248.711</u>

**12. INVESTIMENTOS**

	Habitassul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Geração de Energia	Total
Em 31 de dezembro de 2015	130.582	140.828	563	258	272.231
Resultado da equivalência patrimonial	18.473	16.778	(5)	(116)	35.130
Dividendos propostos	(4.400)	(3.897)	-	-	(8.297)
Aporte capital	31.721	-	94	90	31.905
Redução capital	-	(43.797)	-	-	(43.797)
Adiantamento futuro aumento capital	(31.721)	-	(94)	-	(31.815)
Em 31 de dezembro de 2016	144.655	109.912	558	232	255.357
Resultado da equivalência patrimonial	(9.915)	1.950	-	(24)	(7.989)
Em 31 de março de 2017	134.740	111.862	558	208	247.368

**Notas Explicativas**

	Habitasul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Geração de Energia
Circulante				
Ativo	2.738	53.243	24	1
Passivo	(6.188)	(189)	-	(29)
Ativo/Passivo Circulante Líquido	(3.450)	53.054	24	(28)
Não Circulante				
Ativo	151.222	59.115	534	237
Passivo	(13.031)	(300)	-	-
Ativo/Passivo Circulante Líquido	138.191	58.815	534	237
Patrimônio Líquido	<u>134.741</u>	<u>111.869</u>	<u>558</u>	<u>209</u>
Receita líquida	4.578	647	-	-
Lucro/Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(10.116)	2.212	-	(25)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	201	(261)	-	-
Resultado do período	<u>(9.915)</u>	<u>1.951</u>	<u>-</u>	<u>(25)</u>
Participação no capital em %	100,00	99,99	100,00	99,43

Em 31 de dezembro de 2016 foram destinados os dividendos mínimos e obrigatórios de 25% no valor de R\$ 4.400.

No exercício de 2016 foram capitalizados os adiantamentos para futuro aumento de capital realizados nos exercícios de 2014 (R\$ 10.743) e 2015 (R\$ 20.978) no montante de R\$ 31.721.

Na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. os dividendos deliberados no exercício de 2016 no valor de R\$ 3.897 foram pagos em moeda corrente.

Na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. em 10 de março de 2016 os sócios resolveram reduzir o capital da Sociedade, por estar excessivo em relação objeto social da sociedade. A controladora Celulose Irani S.A. foi restituída ao valor de R\$ 43.797 em moeda corrente, sendo que permaneceram inalterados os percentuais de participação de todos sócios.

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

## Controladora

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificações</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2016			
Saldo inicial	23.281	12.051	35.332
Depreciação	-	(493)	(493)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>11.558</u>	<u>34.839</u>
Custo	23.281	12.702	35.983
Depreciação acumulada	-	(1.144)	(1.144)
Saldo contábil líquido	<u>23.281</u>	<u>11.558</u>	<u>34.839</u>
Em 31 de março 2017			
Saldo inicial	23.281	11.558	34.839
Baixa	(57)	-	(57)
Depreciação	-	(126)	(126)
Saldo contábil líquido	<u>23.224</u>	<u>11.432</u>	<u>34.656</u>
Custo	23.224	12.702	35.926
Depreciação acumulada	-	(1.270)	(1.270)
Saldo contábil líquido	<u>23.224</u>	<u>11.432</u>	<u>34.656</u>

## Consolidado

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificações</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2016			
Saldo inicial	7.086	12.051	19.137
Depreciação	-	(493)	(493)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.558</u>	<u>18.644</u>
Custo	7.086	12.702	19.788
Depreciação acumulada	-	(1.144)	(1.144)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.558</u>	<u>18.644</u>
Em 31 de março de 2017			
Saldo inicial	7.086	11.558	18.644
Depreciação	-	(126)	(126)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.432</u>	<u>18.518</u>
Custo	7.086	12.702	19.788
Depreciação acumulada	-	(1.270)	(1.270)
Saldo contábil líquido	<u>7.086</u>	<u>11.432</u>	<u>18.518</u>

## Notas Explicativas

### Terrenos

Se refere principalmente a terrenos mantidos pela controladora, para futuras instalações de parques eólicos no estado do Rio Grande do Sul, e estão reconhecidos a valor de custo de aquisição. A implantação de parques eólicos está em fase de avaliação de projetos através da controlada Irani Geração de Energia Sustentável Ltda.

Em reunião do conselho de administração realizada em 18 de dezembro de 2015 foi aprovada a compra do terreno onde está localizada a sede da Koch Metalúrgica S.A. na cidade de Cachoeirinha - RS com área total de 67.957 m<sup>2</sup> pelo valor de R\$ 6.926, para possível implantação futura, sem data prevista, de uma fábrica de embalagem no local.

### Edificações

Se refere a edificações localizadas em Rio Negrinho – SC com área construída de 25.271 m<sup>2</sup>, tais edificações encontram-se alugadas para empresas da região.

Também passaram a compor as propriedades para investimentos as edificações adquiridas juntamente com o terreno onde está localizada a sede da Koch Metalúrgica S.A. com área construída de 16.339 m<sup>2</sup> e valor de R\$ 8.229.

As receitas e despesas geradas pela propriedade para investimento que encontra-se alugadas são reconhecidas no resultado conforme demonstrado abaixo:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Receitas de aluguéis	313	630
Gastos operacionais diretos que geraram receitas de aluguéis	(173)	(201)

As propriedades para investimento estão reconhecidas ao custo histórico, e para fins de divulgação a Companhia avaliou essas propriedades ao seu valor justo em 31 de dezembro de 2016, reduzido de eventuais custos de transação, no montante de R\$ 54.132 na controladora e de R\$ 35.980 no consolidado. As avaliações foram realizadas por avaliadores independentes, utilizando evidências de mercado relacionadas a preços de transações efetuadas com propriedades similares.

## Notas Explicativas

## 14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

a) Composição do imobilizado

Controladora	Bens contratados em <i>leasing</i> financeiro										Total
	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Imobilizações em imóveis de terceiros				
Em 31 de dezembro de 2016											
Saldo inicial	183.027	156.265	393.972	2.907	6.281	29.399	6.217	11.459			789.527
Aquisições	-	-	6.353	1.177	693	43.145	609	-			51.977
Baixas	-	-	(1.074)	(13)	(52)	(25)	(162)	-			(1.326)
Transferências	-	3.986	22.610	-	263	(26.859)	-	-			-
Depreciação	-	(2.733)	(53.177)	(847)	(2.031)	-	(2.222)	(625)			(61.635)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>183.027</b>	<b>157.518</b>	<b>368.684</b>	<b>3.224</b>	<b>5.154</b>	<b>45.660</b>	<b>4.442</b>	<b>10.834</b>			<b>778.543</b>
Custo											
Depreciação acumulada	183.027	210.545	802.756	6.647	15.393	45.660	26.747	16.061			1.306.836
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>183.027</b>	<b>157.518</b>	<b>368.684</b>	<b>3.224</b>	<b>5.154</b>	<b>45.660</b>	<b>4.442</b>	<b>10.834</b>			<b>778.543</b>
Em 31 de março de 2017											
Saldo inicial	183.027	157.518	368.684	3.224	5.154	45.660	4.442	10.834			778.543
Aquisições	-	-	1.310	-	100	6.884	866	-			9.160
Baixas	-	-	(157)	-	-	-	(98)	-			(255)
Transferências	-	1.791	15.358	-	1.797	(18.946)	-	-			-
Depreciação	-	(1.223)	(9.245)	(242)	(453)	-	(546)	(161)			(11.870)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>183.027</b>	<b>158.086</b>	<b>375.950</b>	<b>2.982</b>	<b>6.598</b>	<b>33.598</b>	<b>4.664</b>	<b>10.673</b>			<b>775.578</b>
Custo											
Depreciação acumulada	183.027	212.336	819.190	6.647	17.290	33.598	27.515	16.061			1.315.664
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>183.027</b>	<b>158.086</b>	<b>375.950</b>	<b>2.982</b>	<b>6.598</b>	<b>33.598</b>	<b>4.664</b>	<b>10.673</b>			<b>775.578</b>

## Notas Explicativas

Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Bens contratados em <i>leasing</i> financeiro	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2016									
Saldo inicial	251.329	157.942	394.036	3.337	6.685	29.399	6.223	11.459	860.410
Aquisições	-	-	6.370	1.177	700	43.145	609	-	52.001
Baixas	-	-	(1.074)	(13)	(52)	(25)	(163)	-	(1.327)
Transferências	-	3.986	22.610	-	263	(26.859)	-	-	-
Depreciação	-	(2.929)	(53.192)	(949)	(2.038)	-	(2.227)	(625)	(61.960)
Saldo contábil líquido	251.329	158.999	368.750	3.552	5.558	45.660	4.442	10.834	849.124
Custo									
Depreciação acumulada	251.329	215.067	802.850	7.205	16.028	45.660	26.787	16.061	1.380.987
Saldo contábil líquido	251.329	(56.068)	(434.100)	(3.653)	(10.470)	-	(22.345)	(5.227)	(531.863)
	251.329	158.999	368.750	3.552	5.558	45.660	4.442	10.834	849.124
Em 31 de março de 2017									
Saldo inicial	251.329	158.999	368.750	3.552	5.558	45.660	4.442	10.834	849.124
Aquisições	-	-	1.379	-	100	6.884	866	-	9.229
Baixas	-	-	(205)	-	(71)	-	(98)	-	(374)
Transferências	-	1.791	15.358	-	1.797	(18.946)	-	-	-
Depreciação	-	(1.267)	(9.249)	(265)	(460)	-	(546)	(161)	(11.948)
Saldo contábil líquido	251.329	159.523	376.033	3.287	6.924	33.598	4.664	10.673	846.031
Custo									
Depreciação acumulada	251.329	216.858	819.305	7.205	17.854	33.598	27.555	16.061	1.389.765
Saldo contábil líquido	251.329	(57.335)	(443.272)	(3.918)	(10.930)	-	(22.891)	(5.388)	(543.733)
	251.329	159.523	376.033	3.287	6.924	33.598	4.664	10.673	846.031

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

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

Controladora	Carteira			Total
	<i>Goodwill</i>	de Clientes	<i>Software</i>	
Em 31 de dezembro de 2016				
Saldo inicial	104.380	4.710	1.396	110.486
Aquisições	-	-	3.314	3.314
Amortização	-	(792)	(641)	(1.433)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.918</u>	<u>4.069</u>	<u>112.367</u>
Custo	104.380	5.502	11.861	121.743
Amortização acumulada	-	(1.584)	(7.792)	(9.376)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.918</u>	<u>4.069</u>	<u>112.367</u>
Em 31 de março de 2017				
Saldo inicial	104.380	3.918	4.069	112.367
Aquisições	-	-	61	61
Amortização	-	(198)	(270)	(468)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.720</u>	<u>3.860</u>	<u>111.960</u>
Custo	104.380	5.502	11.922	121.804
Amortização acumulada	-	(1.782)	(8.062)	(9.844)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.720</u>	<u>3.860</u>	<u>111.960</u>
Consolidado				
Em 31 de dezembro de 2016				
Saldo inicial	104.380	4.710	1.931	111.021
Aquisições	-	-	3.314	3.314
Amortização	-	(792)	(641)	(1.433)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.918</u>	<u>4.604</u>	<u>112.902</u>
Custo	104.380	7.081	10.821	122.282
Amortização acumulada	-	(3.163)	(6.217)	(9.380)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.918</u>	<u>4.604</u>	<u>112.902</u>
Em 31 de março de 2017				
Saldo inicial	104.380	3.918	4.604	112.902
Aquisições	-	-	61	61
Amortização	-	(198)	(270)	(468)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.720</u>	<u>4.395</u>	<u>112.495</u>
Custo	104.380	7.081	10.882	122.343
Amortização acumulada	-	(3.361)	(6.487)	(9.848)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>3.720</u>	<u>4.395</u>	<u>112.495</u>

## Notas Explicativas

### c) Método de depreciação / amortização

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

	Taxa %	
	31.03.17	31.12.16
Prédios e construções *	2,50	2,19
Equipamentos e instalações **	6,78	5,86
Móveis , utensílios e equipamentos de informática	5,71	5,71
Veículos e tratores	20,00	20,00
<i>Softwares</i>	20,00	20,00
Carteira de clientes	11,11	11,11

\* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

\*\* incluem taxas ponderadas de *leasing* financeiros

### d) Outras informações

As imobilizações em andamento referem-se a obras para melhoria e manutenção do processo produtivo da Companhia.

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

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

A abertura da depreciação do ativo imobilizado no primeiro trimestre de 2017 e no primeiro trimestre 2016 é apresentada conforme abaixo:

**Notas Explicativas**

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Administrativos	217	352	295	435
Produtivos	11.653	14.402	11.653	14.402
	<u>11.870</u>	<u>14.754</u>	<u>11.948</u>	<u>14.837</u>

A abertura da amortização do intangível no primeiro trimestre de 2017 e no primeiro trimestre 2016 é apresentada conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Administrativos	398	265	398	265
Produtivos	70	47	70	47
	<u>468</u>	<u>312</u>	<u>468</u>	<u>312</u>

e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (Impairment)

Não foram identificados indicadores que pudessem reduzir o valor de realizações dos ativos da Companhia e suas controladas no primeiro trimestre de 2017.

f) Ativos cedidos em garantia

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

	31.03.17
Equipamentos e instalações	111.888
Prédios e construções	80.011
Terrenos	398.845
Total de imobilizado em garantias	<u>590.744</u>

g) Carteira de clientes

A carteira de clientes adquirida na combinação de negócios está reconhecida pelo valor justo de R\$ 6.617 e sofreu no primeiro trimestre de 2017 uma amortização de R\$ 198(R\$ 198 no primeiro trimestre de 2016), apresentando desta forma um saldo contábil líquido de R\$ 3.720. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o cliente.

## Notas Explicativas

### h) Goodwill

O *goodwill* gerado em combinação de negócios da São Roberto S.A. está reconhecido pelo valor de R\$ 104.380 é atribuível à expectativa de rentabilidade futura.

Teste do intangível para verificação de *impairment*:

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia avaliou a recuperação do montante do ágio com base no seu valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado para a Unidade Geradora de Caixa (UGC). O valor recuperável da Unidade Geradora de Caixa é baseado na expectativa de rentabilidade futura. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela Administração para um período de cinco anos e extrapolados a perpetuidade nos demais períodos com base nas taxas de crescimento estimadas. Em 31 de março de 2017 não foi necessária a realização do teste, pois o mesmo é realizado anualmente.

Os fluxos de caixa foram descontados a valor presente através da aplicação da taxa determinada pelo Custo Médio Ponderado de Capital (WACC), que foi calculado através do método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) e que ainda considera diversos componentes do financiamento, dívida e capital próprio utilizado pela Companhia para financiar suas atividades.

Os principais dados utilizados para cálculo do fluxo de caixa descontado estão apresentados a seguir:

	<u>Premissas</u>
Preços médios de vendas de Papel para Embalagens e Embalagem de Papelão Ondulado (% da taxa de crescimento anual)	5,5%
Margem bruta (% sobre a receita líquida)	27,7%
Taxa de crescimento estimada	5,0%
Taxa de desconto ( <i>Wacc</i> )	9,66%

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

A Administração acredita ser razoavelmente possível que alterações futuras no preço de venda líquido dos impostos possam fazer com que o valor recuperável da UGC seja alterado. Para fins de cálculo de sensibilidade, avaliamos que mesmo com uma queda de 5% no preço líquido dos produtos para os próximos seis anos do fluxo de caixa descontado, o valor recuperável ainda se mantém superior ao valor em uso.

## Notas Explicativas

### 15. ATIVO BIOLÓGICO

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Custo de formação dos ativos biológicos	31.832	31.372	49.189	48.398
Diferencial do valor justo ativos biológicos	43.011	38.324	181.770	187.009
	<u>74.843</u>	<u>69.696</u>	<u>230.959</u>	<u>235.407</u>

Do total consolidado dos ativos biológicos, R\$ 133.958 (R\$ 127.722 em 31 de dezembro de 2016) são florestas utilizadas como matéria-prima para produção de celulose e papel, e estão localizados próximos à fábrica de celulose e papel em Vargem Bonita (SC), onde são consumidos. Destes o montante de R\$ 103.998 (R\$ 95.363 em 31 de dezembro de 2016) se referem a florestas plantadas formadas que possuem mais de seis anos. O restante dos valores refere-se a florestas plantadas em formação, as quais ainda necessitam de tratamentos silviculturais.

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

Os ativos biológicos consolidados utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 97.001 (R\$ 107.685 em 31 de dezembro de 2016), e estão localizados no litoral do Rio Grande do Sul. A extração de resina é realizada em função da capacidade de geração deste produto pela floresta existente, e a extração de madeira para venda de toras se dá em função da demanda de fornecimento na região.

## Notas Explicativas

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

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

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

	Consolidado		
	31.03.17	31.12.16	Impacto no valor justo dos ativos biológicos
Área plantada (hectare)	20.050	19.837	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Remuneração dos ativos próprios que contribuem - %	3,00%	3,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Florestas Próprias SC - %	9,00%	9,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Florestas Próprias RS - %	10,00%	10,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Parcerias - %	10,00%	10,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Preço líquido médio de venda (m³)	48,00	48,00	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Santa Catarina (*)	39,7	39,7	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Rio o Grande do Sul (*)	21,9	21,9	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo

\* O IMA médio anual das Florestas de Pinus do Rio Grande do Sul e de Santa Catarina diferem em função do manejo, espécie e condições edafoclimáticas distintas. As florestas de Santa Catarina são manejadas visando a utilização para produção de celulose, enquanto as florestas do Rio Grande do Sul são manejadas para extração de goma resina e posterior venda da madeira. O IMA é mensurado em M³ por hectare/ano.

## Notas Explicativas

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

Neste período as florestas da controlada Habitasul Florestal S.A., localizada no Rio Grande do Sul, tiveram a incidência de incêndio florestal. No total o incêndio consumiu 1.255 hectares florestados com pinus, sendo 77 hectares de floresta adulta que não sofreu grandes danos, podendo ainda ser resinadas e ter sua madeira comercializada, e 1.178 hectares de florestas jovens, com idades entre 1 a 8 anos, que necessitarão serem reformadas.

A Companhia reconheceu os efeitos deste evento no valor justo dos ativos biológicos que foi estimado em aproximadamente R\$ 5.400, juntamente com os demais efeitos de variação do valor justo, nas demonstrações financeiras do primeiro trimestre de 2017.

De acordo com a hierarquia da mensuração do valor justo, o cálculo dos ativos biológicos se enquadra no Nível 3, por conta de sua complexidade e estrutura de cálculo.

As principais movimentações do período são demonstradas abaixo:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31.12.15	<u>92.870</u>	<u>261.559</u>
Plantio	5.115	7.370
Exaustão		
Custo histórico	(12.049)	(17.418)
Valor justo	(18.178)	(43.498)
Variação do valor justo	1.938	27.394
Saldo em 31.12.16	<u>69.696</u>	<u>235.407</u>
Plantio	1.146	1.835
Exaustão		
Custo histórico	-	(72)
Valor justo	-	(1.047)
Variação do valor justo	4.001	(5.164)
Saldo em 31.03.17	<u>74.843</u>	<u>230.959</u>

A exaustão dos ativos biológicos no primeiro trimestre de 2017 e no primeiro trimestre de 2016 foi substancialmente reconhecida no resultado do período, após alocação nos estoques mediante colheita das florestas e utilização no processo produtivo ou venda para terceiros.

## Notas Explicativas

Em 11 de abril de 2016, a Companhia e a sua subsidiária Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. celebraram com a Global Fund Reflorestamento e Exploração de Madeira Ltda. (“Global”), Contrato de Compra e Venda de Floresta, por meio do qual a Companhia vendeu à Global aproximadamente 4.644 hectares de florestas, pelo valor de R\$ 55.500, de forma que a Global explorará as Florestas ao longo do prazo de 11 anos. As florestas vendidas não comprometem o suprimento florestal da Companhia uma vez que excedem ao necessário para a estratégia de suprimento da fábrica de celulose.

Em decorrência da Operação, a Global e a Companhia também celebraram um Contrato de Prestação de Serviços, por meio do qual a Companhia se comprometeu a prestar serviços de gerenciamento florestal com relação às Florestas, tendo em vista sua elevada experiência nesse escopo de serviço.

A Global outorgou ainda opções de compra anuais, a serem exercidas ao longo dos próximos 11 (onze) anos, em favor da Irani Participações S.A., controladora da Companhia, em relação à aquisição de talhões das Florestas, de forma que a Irani Participações S.A., diretamente ou por meio de uma afiliada, inclusive a Companhia, poderá adquirir-los durante esse período. As opções de compra das florestas podem ou não serem exercidas pela Irani Participações ou pela Companhia, pois dependem da evolução do mercado de florestas e da estratégia de suprimento de madeira da Companhia.

### b) Ativos biológicos cedidos em garantia

A Companhia e suas controladas possuem parte dos ativos biológicos em garantias de operações financeiras no valor de R\$ 74.446, o que representa aproximadamente 32% do valor total dos ativos biológicos, e equivale a 15,8 mil hectares de terras utilizadas, com aproximadamente 6,7 mil hectares de florestas plantadas.

### c) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias. Estes contratos possuem validade até que o total das florestas plantadas existentes nestas áreas sejam colhidas em um ciclo de aproximadamente 15 anos. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros representa aproximadamente 10% da área total com ativos biológicos da Companhia.

## Notas Explicativas

### 16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

#### a) Abertura dos saldos contábeis

	Encargos anuais %	Controladora e Consolidado	
		31.03.17	31.12.16
<b>Circulante</b>			
Moeda nacional			
Finame	Fixo a 3,24%, TJLP + 4,64%, Selic + 5,61% e ECM + 3,65%	7.068	7.580
Capital de giro	Fixo a 10,89%, CDI + 3,93% e TJLP + 6,00%	119.811	112.328
Capital de giro - CDCA	IPCA + 10,22%	23.454	22.629
Capital de giro - Operação Sindicalizada	CDI + 5,00%	16.118	7.172
Leasing financeiro	Fixo a 16,99%	500	263
BNDES	TJLP + 3,60%	7.916	7.509
Total moeda nacional		174.867	157.481
Moeda estrangeira			
Adiantamento contrato de câmbio	Fixo entre 4,90% e 6,80%	31.103	28.807
Banco Credit Suisse - PPE	Libor + 7,50%	31.689	24.360
Banco Itaú BBA - CCE	Fixo a 5,80%	-	8.087
Banco Santander PPE	Libor + 5,50%	3.680	3.657
Banco Rabobank e Santander PPE	Libor + 5,95%	41.879	43.108
Banco LBBW - FINIMP	Euribor + 1,55%	1.125	1.110
Banco De Lage Landen	8,20% a.a.	307	316
Total moeda estrangeira		109.783	109.445
Total do circulante		284.650	266.926
<b>Não Circulante</b>			
Moeda nacional			
Finame	Fixo a 3,24%, TJLP + 4,64%, Selic + 5,61% e ECM + 3,65%	8.102	8.495
Capital de giro	Fixo a 10,89%, CDI + 3,93% e TJLP + 6,00%	95.866	119.492
Capital de giro - Operação Sindicalizada	CDI + 5,00%	165.721	177.451
Leasing financeiro	Fixo a 16,99%	988	471
BNDES	TJLP + 3,60%	39.107	41.088
Total moeda nacional		309.784	346.997
Moeda estrangeira			
Banco Credit Suisse - PPE	Libor + 7,50%	93.387	104.000
Banco Santander PPE	Libor + 5,50%	3.505	3.606
Banco Rabobank e Santander PPE	Libor + 5,95%	136.621	151.327
Banco LBBW - FINIMP	Euribor + 1,55%	2.916	2.950
Banco De Lage Landen	8,20% a.a.	996	1.103
Total moeda estrangeira		237.425	262.986
Total do não circulante		547.209	609.983
Total		831.859	876.909
		Controladora e Consolidado	
Vencimentos no longo prazo:		31.03.17	31.12.16
2018		162.599	221.707
2019		185.588	187.603
2020		128.524	129.824
2021 a 2024		70.498	70.849
		547.209	609.983

## Notas Explicativas

### b) Cronograma de amortização dos custos de captação

	Controladora e Consolidado					
	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Em moeda nacional						
Capital de giro	(760)	(497)	(219)	(84)	(5)	(1.565)
Capital de giro - CDCA	(54)	-	-	-	-	(54)
Capital de giro - Operação Sindicalizada CCE	(88)	(1.122)	(842)	(504)	(111)	(2.667)
Total moeda nacional	(902)	(1.619)	(1.061)	(588)	(116)	(4.286)
Em moeda estrangeira						
Banco Credit Suisse - PPE	(807)	(831)	(396)	(21)	-	(2.055)
Banco Rabobank e Santander PPE	(278)	(311)	(233)	(150)	(71)	(1.043)
Banco LBBW - FINIMP	(55)	(15)	-	-	-	(70)
Total moeda estrangeira	(1.140)	(1.157)	(629)	(171)	(71)	(3.168)
	(2.042)	(2.776)	(1.690)	(759)	(187)	(7.454)

### c) Operações significativas contratadas no período

- i) Adiantamento de Contrato de Câmbio: firmados contratos de Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC) no montante total de US\$ 4.735 (equivalentes a R\$ 14.974 na data de contratação) com vencimentos até março de 2018 e taxas de juros fixas de 4,94% a 6,80% a.a.

### d) Garantias

A Companhia mantém em garantia das operações de empréstimos e financiamentos aval de empresas controladoras e/ou hipoteca ou alienação fiduciária de terrenos, edificações, máquinas e equipamentos, ativos biológicos (florestas), penhor mercantil e cessão fiduciária de recebíveis com valor aproximado de R\$ 300.467. Outras operações mantêm garantias específicas conforme segue:

- i) Para Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio), a Companhia constituiu garantias reais no montante de R\$ 15.956 em aplicações financeiras em contas vinculadas junto aos Bancos Itaú e Rabobank.
- ii) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Credit Suisse, foram oferecidos como garantia as ações que a Companhia detém da controlada Habitasul Florestal S.A.
- iii) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Rabobank e Santander, foram oferecidos como garantia terras e florestas no valor de R\$ 158.628.
- iv) Para o empréstimo de Capital de Giro – Operação Sindicalizada, contratada junto aos bancos Itaú, Santander e Rabobank, foram oferecidos como garantias terras e florestas no valor de R\$ 149.943 e cessão fiduciária de recebíveis no valor de R\$ 15.000.
- v) Para o financiamento contratado junto ao BNDES foram oferecidos como garantias um imóvel industrial abrangendo terreno, construções e equipamentos, dois imóveis comerciais e um residencial, que perfazem um montante de R\$ 121.436.

## Notas Explicativas

### e) Cláusulas Financeiras Restritivas

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

- i) Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio)
- ii) Banco Itaú BBA – CCE
- iii) Banco Santander Brasil – PPE
- iv) Banco Rabobank e Santander – PPE
- v) Banco Rabobank – CCE
- vi) Banco Santander – CCE

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

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a: para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2013: 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2014: 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2015: 3,00x (três vezes).
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x (duas vezes) para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2013.
- c) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a receita líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 17% para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2013.

Em 31 de março de 2017 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmos são medidos anualmente.

### vii) Banco Credit Suisse - PPE

- a) Relação dívida líquida sobre EBITDA de (i) 3,00x (três vezes) para os trimestres findos entre 30 de junho de 2012 e 30 de setembro de 2013; (ii) 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes) para o trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2013; (iii) 3,75x (três vírgula setenta e cinco vezes) para os trimestres entre 31 de março de 2014 e 30 de junho de 2014; (iv) 4,50x (quatro vírgula cinco vezes) para o trimestre findo em 30 de setembro de 2014; (v) 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) para o trimestre findo em 31 de dezembro de 2014; (vi) 4,25x (quatro vírgula vinte e cinco vezes) para os trimestres findos entre 31 de março de 2015 a 30 de setembro de 2015 ; (vii) 3x

## Notas Explicativas

(três vezes) para o trimestre findo em de 31 de dezembro de 2015; (viii) 4,50x (quatro vírgula cinco vezes) para os trimestres findos entre 31 de março de 2016 a 31 de dezembro de 2016; (ix) 4,25x (quatro vírgula vinte e cinco vezes) para os trimestres findos entre 31 de março de 2017 a 30 de setembro de 2017 e; (x) 3x (três vezes) para os trimestres findos a partir de 31 de dezembro de 2017.

- b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida de 2,00x (duas vezes) para os trimestres fiscais findos a partir de 30 de junho de 2012 até 2020.

Em 31 de março de 2017 a Companhia obteve *waiver* para os indicadores financeiros contratados junto ao Banco Credit Suisse.

### viii) Capital de Giro – Operação Sindicalizada

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a: para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2016: 3,8x (três vírgula oitenta vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2017: 4,00x (quatro vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2018: 3,00x (três vezes).
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x (duas vezes) para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2016.

Em 31 de março de 2017 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmos são medidos anualmente.

### Legenda:

TJLP – Taxa de juros de longo prazo.

CDI – Certificado de depósito interbancário.

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

ROL – Receita operacional líquida.

**Notas Explicativas**

## 17. DEBÊNTURES

a) Abertura dos saldos contábeis

<b>Circulante</b>	<b>Emissão</b>	<b>Encargos anuais %</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>	
			<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	30.11.12	CDI + 2,75%	12.555	12.077
Debêntures Simples	20.05.13	CDI + 4,30%	4.694	19.037
Total do circulante			<u>17.249</u>	<u>31.114</u>
<b>Não Circulante</b>				
Em moeda nacional				
Debêntures Simples	20.05.13	CDI + 4,30%	23.467	9.352
Total do não circulante			<u>23.467</u>	<u>9.352</u>
Total			<u>40.716</u>	<u>40.466</u>
			<b>Controladora e Consolidado</b>	
<b>Vencimentos a longo prazo:</b>			<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
2018			23.467	9.352
			<u>23.467</u>	<u>9.352</u>

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

b) Cronograma de amortização dos custos de captação

	<b>Emissão</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Em moeda nacional			
Debêntures Simples	30.11.12	(63)	-
Debêntures Simples	20.05.13	(490)	(85)
Total moeda nacional		<u>(553)</u>	<u>(85)</u>

c) Garantias

- i) As Debêntures emitidas em 30 de novembro de 2012 contam com garantias reais no valor de R\$ 12.918 constituídas em aplicações financeiras junto ao Banco Itaú.
- ii) As Debêntures emitidas em 20 de maio de 2013 contam com garantias reais e fiduciárias de bens e direitos da Companhia no valor de R\$ 58.487, em favor do Agente Fiduciário:
  - Alienação fiduciária de imóveis em favor do Agente Fiduciário;

## Notas Explicativas

- Alienação fiduciária de equipamentos industriais da unidade Papel MG – Santa Luzia;
- Cessão fiduciária de 25% dos recebíveis sobre o saldo devedor do principal durante a vigência da emissão das debêntures.

### d) Cláusulas Financeiras Restritivas

As Debêntures Simples emitidas em 30 de novembro de 2012, possuem cláusulas restritivas com verificação anual, conforme estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a: para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2012: 3,50x (três vírgula cinquenta vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2013: 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2014: 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2015: 3,00x (três vezes).
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x (duas vezes) para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2012.

Em 31 de março de 2017 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmos são medidos anualmente.

As Debêntures Simples emitidas em 20 de maio de 2013, possuem cláusulas restritivas com verificação anual, conforme estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a: para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2013: 3,65x (três vírgula sessenta e cinco vezes); para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2014: 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes) e a partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2015: 3,00x (três vezes), exceto para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2016, no qual deverá ser observado o limite de 4,5x.
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x (duas vezes) para os exercícios findos a partir de 31 de dezembro de 2013.

Em 31 de março de 2017 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, pois os mesmos são medidos anualmente.

**Notas Explicativas****18. FORNECEDORES**

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Interno				
Materiais	45.723	57.539	45.769	57.578
Prestador de serviços	5.608	6.118	5.759	6.254
Transportadores	10.771	14.852	10.774	14.858
Partes relacionadas	33.592	32.181	-	-
Outros	603	824	603	824
Externo				
Materiais	422	335	422	335
	<u>96.719</u>	<u>111.849</u>	<u>63.327</u>	<u>79.849</u>

**19. PARTES RELACIONADAS**

Controladora	Contas a receber		Contas a pagar	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Habitasul Florestal S.A.	4.400	4.400	1.847	983
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	31.887	31.349
Remuneração dos administradores	-	-	837	828
Participação dos administradores	-	-	692	692
Habitasul Desenvolvidos Imobiliários	17	17	-	-
Koch Metalúrgica S.A.	19.217	18.960	-	-
Total	<u>23.634</u>	<u>23.377</u>	<u>35.263</u>	<u>33.852</u>
Parcela circulante	5.891	4.417	35.263	33.852
Parcela não circulante	17.743	18.960	-	-

Controladora	Receitas		Despesas	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Habitasul Florestal S.A.	-	-	3.100	3.506
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	488	6.814
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	73	67
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	335	309
Irani Participações S/A	-	-	120	120
Habitasul Desenvolvidos Imobiliários	-	-	44	59
Koch Metalúrgica S.A.	150	457	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.219	1.907
Total	<u>150</u>	<u>457</u>	<u>5.379</u>	<u>12.782</u>

**Notas Explicativas**

Consolidado	Contas a receber		Contas a pagar	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários	17	17	-	-
Koch Metalúrgica S.A.	19.217	18.960	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	837	828
Participação dos administradores	-	-	692	692
<b>Total</b>	<b>19.234</b>	<b>18.977</b>	<b>1.529</b>	<b>1.520</b>
Parcela circulante	1.491	17	1.529	1.520
Parcela não circulante	17.743	18.960	-	-

Consolidado	Receitas		Despesas	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Irani Participações S/A	-	-	120	120
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	73	67
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	335	309
Remuneração dos administradores	-	-	1.232	1.924
Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários	-	-	44	59
Koch Metalúrgica S.A.	150	457	-	-
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>457</b>	<b>1.804</b>	<b>2.479</b>

Os débitos junto às controladas Habitasul Florestal S.A. e Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima. As operações são realizadas com condições e valores condizentes com os respectivos mercados. Os valores de contas a receber pela controladora da controlada Habitasul Florestal S.A. são referentes aos dividendos do exercício de 2016.

O débito junto a MCFD Administração de Imóveis Ltda. corresponde a 50% do valor mensal de aluguel da Unidade Embalagem SP – Indaiatuba, firmado em 26 de dezembro de 2006 e sua vigência é de 20 anos prorrogáveis. O valor mensal pago à parte relacionada é de R\$ 119, sendo que o valor total mensal contratado atual é de R\$ 238 reajustados anualmente, de acordo com a mesma variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas.

O débito junto a Koch Metalúrgica S.A. era decorrente da aquisição de imóvel conforme nota explicativa nº 13 e os créditos são decorrentes de adiantamento para fornecimento de equipamentos.

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 1.232 no primeiro trimestre de 2017 (R\$ 1.924 no primeiro trimestre de 2016). A remuneração global dos administradores foi aprovada pela Assembleia Geral Extraordinária de 19 de abril de 2017 no valor máximo de R\$ 12.000.

**Notas Explicativas****20. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS**

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

Abertura do saldo da provisão:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Provisões cíveis	1.400	1.400	1.400	1.400
Provisões trabalhistas	3.257	3.677	3.257	3.677
Provisões tributárias	1.057	1.027	1.057	1.027
<b>Total</b>	<b>5.714</b>	<b>6.104</b>	<b>5.714</b>	<b>6.104</b>

Controladora	31.12.16	Provisão	Pagamentos	Reversão	31.03.17
Cível	1.400	-	-	-	1.400
Trabalhista	3.677	-	(208)	(212)	3.257
Tributária	1.027	30	-	-	1.057
	<b>6.104</b>	<b>30</b>	<b>(208)</b>	<b>(212)</b>	<b>5.714</b>

Consolidado	31.12.16	Provisão	Pagamentos	Reversão	31.03.17
Cível	1.400	-	-	-	1.400
Trabalhista	3.677	-	(208)	(212)	3.257
Tributária	1.027	30	-	-	1.057
	<b>6.104</b>	<b>30</b>	<b>(208)</b>	<b>(212)</b>	<b>5.714</b>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- Os processos cíveis relacionam-se, entre outras questões, a pedidos indenizatórios de rescisões contratuais de Representação Comercial. Em 31 de março de 2017, havia R\$ 1.400 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos.
- Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de horas-extras, adicionais de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia mantém

## Notas Explicativas

provisionado R\$ 3.257 em 31 de março de 2017, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.

c) As provisões tributárias totalizam um valor de R\$ 1.057, e se referem principalmente à:

i) Processos Administrativo e Judicial referente a glosa de créditos de ICMS pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, no montante total de R\$ 702. Os processos encontram-se em trâmite na esfera administrativa e judicial e aguardam julgamento.

### Contingências

Para as contingências avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 31 de março de 2017, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, e tributárias é composto como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Contingências trabalhistas	11.068	11.924
Contingências cíveis	6.944	6.944
Contingências tributárias	87.354	84.802
	<u>105.366</u>	<u>103.670</u>

### Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 11.068 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho). Se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

### Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 6.944 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.

## Notas Explicativas

### Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pela administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 87.354 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processo Administrativo nº. 10925.000172/2003-66 com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 10.283, referente a auto de infração de IPI originado por suposta irregularidade na compensação de crédito tributário. O referido processo teve seu tramite encerrado no âmbito administrativo, atualmente aguarda ajuizamento da respectiva Execução Fiscal para iniciar sua discussão no âmbito judicial.
- Execução Fiscal nº. 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 5.352, 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.
- Processo Administrativo nº. 11080-729.991/2016-55 com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 856, referente a auto de infração do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social, no qual se discute compensação de débitos com créditos originados pela aplicação de alíquota maior do RAT nas Unidades Administrativas da Companhia. O referido processo encontra-se aguardando julgamento de impugnação.
- Processos Administrativos nº. 11080.013972/2007-12 e nº. 11080.013973/2007-67 com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 5.768, referente a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de suposto crédito tributário indevido. A Companhia contesta os referidos autos administrativamente e aguarda julgamento dos respectivos Recursos Voluntários.
- Processos Administrativos nº. 11080.014747/2008-84 com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 2.425, referente a Autos de Infração de IRPJ. A Companhia aguarda julgamento de seu Recursos Especial no âmbito administrativo.
- Processos Administrativos nº. 11080.014746/2008-30 com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 635 referente a Autos de Infração de CSLL. O referido processo teve seu tramite encerrado no âmbito administrativo, atualmente encontra-se em discussão no âmbito judicial por meio da 5042523-71.2016.4.04.7100.
- Processo administrativo nº. 11080.009904/2006-88 refere-se a compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações, supostamente calculados indevidamente, com valores atualizados em 31 de março de 2017 de R\$ 5.370. A Companhia discute administrativamente estas notificações e aguarda o julgamento do respectivo recurso pelo CARF.

## Notas Explicativas

- Processos administrativos nº. 11080.009905/2006-12 e 11080.009902/2006-89, com valor total atualizado em 31 de março de 2017 de R\$ 6.826, referem-se a compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações. Os referidos processos tiveram seu tramite encerrado no âmbito administrativo, atualmente aguarda ajuizamento da respectiva Execução Fiscal para iniciar sua discussão no âmbito judicial.
- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças do Estado de Santa Catarina, oriundos de suposto crédito tributário indevido de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas neste Estado, com valor em 31 de março de 2017 de R\$ 40.941. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.

### 21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### a) Capital Social

O capital social, em 31 de março de 2017, é de R\$ 161.895 (R\$ 161.895 em 31 de dezembro de 2016), composto por 166.720.235 ações sem valor nominal, sendo 153.909.975 ações ordinárias e 12.810.260 ações preferenciais. As ações preferenciais possuem direito a dividendos em igualdade de condições com as ações ordinárias, e têm prioridade de reembolso do capital, sem prêmio, pelo valor patrimonial em caso de liquidação da Companhia e possuem também direito de Tag Along de 100%. A Companhia poderá emitir ações preferenciais, sem valor nominal e sem direito a voto, até o limite de 2/3 do número das ações representativas do capital social, bem como aumentar as espécies ou classes existentes sem guardar proporção entre si.

#### b) Ações em tesouraria

		Controladora		Controladora	
		31.03.17		31.12.16	
		Quant.	Valor	Quant.	Valor
i) Plano de recompra	Ordinárias	24.000	30	24.000	30
ii) Direito de recesso	Preferênciais	2.352.100	6.804	2.352.100	6.804
		<u>2.376.100</u>	<u>6.834</u>	<u>2.376.100</u>	<u>6.834</u>

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

ii) Direito de recesso: as ações adquiridas foram objeto de alterações de vantagens atribuídas às ações preferenciais da Companhia deliberadas na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 19 de abril de 2012. Os acionistas titulares das ações

## Notas Explicativas

preferenciais dissidentes tiveram direito de retirarem-se da Companhia mediante reembolso do valor das ações com base no valor patrimonial constante do balanço de 31 de dezembro de 2011.

### c) Pagamento baseado em ações

A Companhia realizou em 2013 um programa de remuneração com base em ações chamado de Primeiro programa do plano de outorga de opções de ações (Programa I), liquidado com ações, segundo o que a entidade recebeu os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) da Companhia.

As opções de compra de ações foram concedidas aos administradores e a alguns empregados conforme decisão do Conselho de Administração em 09 de maio de 2012 e foi aprovada na Assembleia Geral Extraordinária de 25 de maio de 2012. As opções foram exercidas no período entre 1º de abril de 2013 e 30 de abril de 2013. A Companhia não tem nenhuma obrigação legal ou não formalizada (*constructive obligation*) de recomprar ou liquidar as opções em dinheiro.

A quantidade de opções exercida pelos participantes foi de 1.612.040 ações pelo preço médio de exercício por ação de R\$ 1,26.

### d) Reservas de lucros

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

i) Em conformidade com o Estatuto da Companhia a Reserva legal se constitui pela destinação de 5% do lucro líquido do exercício e poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou para aumento de capital.

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

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

iv) A Reserva de incentivos fiscais foi constituída pela parcela do lucro líquido de exercícios anteriores decorrente de subvenções governamentais para investimentos,

## Notas Explicativas

conforme itens ii. e iii., da nota explicativa nº 32, sendo excluída da base do dividendo obrigatório.

### e) Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida a base de dividendos, o saldo líquido dos tributos em 31 de março de 2017 corresponde a um ganho de R\$ 206.839, (R\$ 209.075 em 31 de dezembro de 2016).

Também estão registrados os valores dos instrumentos financeiros designados como *hedge* de fluxo de caixa líquidos dos efeitos tributários, o saldo líquido dos tributos em 31 de março de 2017 corresponde a uma perda de R\$ 71.120, (R\$ 81.568 em 31 de dezembro de 2016).

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

	<u>Consolidado</u>
Em 31 de dezembro de 2015	<u>73.029</u>
<i>Hedge</i> fluxo de caixa	63.425
Realização - custo atribuído	(8.947)
Em 31 de Dezembro de 2016	<u>127.507</u>
<i>Hedge</i> fluxo de caixa	10.448
Realização - custo atribuído	(2.236)
Em 31 de Março de 2017	<u>135.719</u>

## 22. (PREJUÍZO)/LUCRO POR AÇÃO

O (prejuízo)/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 (prejuízo)/lucro diluído é igual ao lucro básico por ação.

(Prejuízo)/lucro básico e diluído das operações continuadas:

**Notas Explicativas**

	31.03.17		
	Ações ON	Ações PN	Ações ON e PN
	Ordinárias	Preferenciais	Total
Média ponderada da quantidade de ações	153.885.975	10.458.160	164.344.135
Prejuízo do exercício atribuível a cada espécie de ações	(13.236)	(899)	(14.135)
Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>(0,0860)</u>	<u>(0,0860)</u>	

	31.03.16		
	Ações ON	Ações PN	Ações ON e PN
	Ordinárias	Preferenciais	Total
Média ponderada da quantidade de ações	153.885.975	10.458.160	164.344.135
Lucro líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	(1.574)	(107)	(1.681)
Lucro por ação básico e diluído - R\$	<u>(0,0102)</u>	<u>(0,0102)</u>	

**23. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS**

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Receita bruta de vendas de produtos	257.342	244.188	258.992	246.794
Impostos sobre as vendas	(59.943)	(51.002)	(60.049)	(51.268)
Devoluções de vendas	(3.578)	(4.119)	(3.606)	(4.119)
Receita líquida de vendas	<u>193.821</u>	<u>189.067</u>	<u>195.337</u>	<u>191.407</u>

**24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA**

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(107.212)	(103.498)	(104.135)	(93.741)
Gastos com pessoal	(33.921)	(33.768)	(36.490)	(36.149)
Variação valor justo ativos biológicos	4.001	1.712	(5.164)	4.905
Depreciação, amortização e exaustão	(12.464)	(15.189)	(13.661)	(19.266)
Fretes de vendas	(11.061)	(11.409)	(11.061)	(11.409)
Contratação de serviços	(5.958)	(7.337)	(6.290)	(7.573)
Outras despesas com vendas	(8.720)	(8.490)	(8.720)	(8.490)
Total custos e despesas por natureza	<u>(175.335)</u>	<u>(177.979)</u>	<u>(185.521)</u>	<u>(171.723)</u>
Parcela do custo	(146.840)	(145.471)	(147.438)	(141.993)
Parcela da despesa	(32.496)	(34.220)	(32.919)	(34.635)
Variação do valor justo dos ativos biológicos	4.001	1.712	(5.164)	4.905

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

Receitas	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Receita de bens sinistrados e alienados	396	1.284	446	1.284
Outras receitas operacionais	776	838	782	842
	<u>1.172</u>	<u>2.122</u>	<u>1.228</u>	<u>2.126</u>
Despesas	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Custo dos bens sinistrados e alienados	(154)	(1.132)	(203)	(1.120)
Constituição previdenciária sobre a provisão de férias de exercícios anteriores	-	(1.988)	-	(1.988)
Outras despesas operacionais	(369)	-	(370)	-
	<u>(523)</u>	<u>(3.120)</u>	<u>(573)</u>	<u>(3.108)</u>
Total	649	(998)	655	(982)

**26. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS**

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	3.517	1.471	4.135	2.813
Juros	532	708	535	708
Descontos obtidos	28	44	28	44
	<u>4.077</u>	<u>2.223</u>	<u>4.698</u>	<u>3.565</u>
Variação cambial				
Variação cambial ativa	3.658	7.187	3.658	7.187
Variação cambial passiva	(9.217)	(11.683)	(9.217)	(11.683)
Variação cambial líquida	<u>(5.559)</u>	<u>(4.496)</u>	<u>(5.559)</u>	<u>(4.496)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(27.492)	(24.627)	(27.492)	(24.627)
Descontos concedidos	(38)	(127)	(38)	(127)
Deságios/despesas bancárias	(14)	(19)	(17)	(21)
Outros	(491)	(369)	(495)	(369)
	<u>(28.035)</u>	<u>(25.142)</u>	<u>(28.042)</u>	<u>(25.144)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(29.517)</u>	<u>(27.415)</u>	<u>(28.903)</u>	<u>(26.075)</u>

## Notas Explicativas

### 27. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
(Prejuízo)/Lucro operacional antes dos efeitos tributários	(18.371)	(7.976)	(18.432)	(7.373)
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	6.246	2.712	6.267	2.507
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	(2.716)	3.179	-	-
Controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	(2.748)	2.233
Outras diferenças permanentes	706	404	778	952
	<u>4.236</u>	<u>6.295</u>	<u>4.297</u>	<u>5.692</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	(252)	(526)
Imposto de renda e contribuição social diferido	4.236	6.295	4.549	6.218
Taxa efetiva - %	23,1	78,9	23,3	77,2

### 28. SEGUROS

A cobertura de seguros é determinada segundo a natureza dos riscos dos bens, sendo considerada suficiente para cobrir eventuais perdas decorrentes de sinistros. Em 31 de março de 2017, a Companhia mantém 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\$ 570.160. Também estão contratados seguros de vida em grupo para os colaboradores com cobertura mínima de 24 vezes o salário do colaborador ou no máximo de R\$ 500, além de seguro de frota de veículos com cobertura a valor de mercado.

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

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

## Notas Explicativas

### 29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

#### Gestão do risco de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (captações e debêntures detalhadas nas notas explicativas nº 16 e 17, deduzidos pelo caixa e saldos de bancos e dos bancos conta vinculada), conforme detalhado nas notas explicativas nº 5 e 9, e pelo patrimônio líquido (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 21).

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

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia tem como meta manter uma estrutura de capital de 50% a 70% de capital próprio e 50% a 30% capital de terceiros. A estrutura de capital em 31 de março de 2017 foi de 37% capital próprio e 63% capital de terceiros, principalmente em função dos efeitos da variação cambial sobre a dívida em moeda estrangeira que representa 39,79% da dívida total da Companhia, e também do efeito da variação cambial que reduz o Patrimônio Líquido em R\$ 71.120 pela contabilização do *Hedge Accounting*.

#### Índice de endividamento

O índice de endividamento em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Dívida (a)	872.575	917.375	872.575	917.375
Caixa e saldos de bancos	(25.575)	(82.844)	(46.942)	(103.885)
Bancos conta vinculada	(69.275)	(94.198)	(69.275)	(94.198)
Dívida Líquida	<u>777.725</u>	<u>740.333</u>	<u>756.358</u>	<u>719.292</u>
Patrimônio Líquido (b)	<u>441.504</u>	<u>445.191</u>	<u>441.514</u>	<u>445.201</u>
Índice de endividamento líquido	<u>1,76</u>	<u>1,66</u>	<u>1,71</u>	<u>1,62</u>

(a) A dívida é definida como empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos incluindo as debêntures, conforme detalhado nas notas explicativas nº 16 e nº 17.

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

## Notas Explicativas

### Categorias de instrumentos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
<b>Ativos financeiros</b>				
<b>Empréstimos e recebíveis</b>				
Caixa e saldos de bancos	25.575	82.844	46.942	103.885
Conta a receber de clientes	172.008	153.644	172.671	154.227
Outras contas a receber	19.580	20.534	19.656	20.585
Bancos conta vinculada	69.275	94.198	69.275	94.198
<b>Passivos financeiros</b>				
<b>Custo amortizado</b>				
Empréstimos e financiamentos	831.859	876.909	831.859	876.909
Debêntures	40.716	40.466	40.716	40.466
Fornecedores	96.719	111.849	63.327	79.849

### Fatores de risco financeiro

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

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

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros. Os instrumentos financeiros derivativos em vigência foram contratados com o objetivo de proteger as obrigações decorrentes de empréstimos e financiamentos tomados em moeda estrangeira ou as exportações da Companhia e foram aprovadas pelo Conselho de Administração.

### Risco de exposição cambial

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, essas operações apresentam exposição passiva líquida conforme o quadro abaixo.

Considerando que os empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira tem sua maior exigibilidade no longo prazo, a Companhia protege a exposição cambial líquida com o equivalente a 27 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no primeiro trimestre de 2017, e 27 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no ano de 2016.

## Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Contas a receber	24.525	20.062	24.525	20.062
Bancos conta vinculada	11.175	13.537	11.175	13.537
Adiantamento de clientes	(334)	(139)	(334)	(139)
Fornecedores	(422)	(335)	(422)	(335)
Empréstimos e financiamentos	(347.208)	(372.431)	(347.208)	(372.431)
<b>Exposição líquida</b>	<b>(312.264)</b>	<b>(339.306)</b>	<b>(312.264)</b>	<b>(339.306)</b>

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

1 – Cenário base: para a definição do cenário base a cotação do dólar utilizada pela Companhia segue as projeções do mercado futuro BM&FBovespa para a próxima divulgação (30 de junho de 2017).

2 – Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2017.

3 – Cenário remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2017.

Operação	Saldo 31.03.17 US\$	Cenário base Ganho (perda)		Cenário adverso Ganho (perda)		Cenário remoto Ganho (perda)	
		Taxa	R\$	Taxa	R\$	Taxa	R\$
<b>Ativos</b>							
Contas a receber e Bancos conta vinculada	11.268	3,20	316	4,00	9.320	4,79	18.322
<b>Passivos</b>							
Fornecedores e Adiantamento de clientes	(239)	3,20	(7)	4,00	(198)	4,79	(389)
Empréstimos e financiamentos	(109.585)	3,20	(3.072)	4,00	(90.642)	4,79	(178.185)
Hedge de fluxo de caixa sobre exportações	98.081	3,20	2.749	4,00	81.127	4,79	159.480
<b>Efeito líquido</b>			<b>(14)</b>		<b>(393)</b>		<b>(772)</b>

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 2017 como base para projeção de saldo futuro. O efetivo comportamento dos saldos de dívida e dos instrumentos derivativos respeitará seus respectivos contratos, assim como os saldos de contas a receber e a pagar poderão oscilar pelas atividades normais da Companhia e de suas controladas. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade que está contida no processo utilizado na preparação dessas análises. A Companhia procura manter as suas operações de empréstimos e financiamentos, e de instrumentos derivativos expostos à variação cambial, com pagamentos líquidos anuais equivalentes ou inferiores aos recebimentos provenientes das suas exportações. Desta forma a

## Notas Explicativas

Companhia busca proteger seu fluxo de caixa das variações do câmbio, e os efeitos dos cenários acima, se realizados, não deverão gerar impactos relevantes no seu fluxo de caixa.

### Risco de Taxas de juros

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

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

1 – Cenário base: para a definição do cenário base o CDI e SELIC utilizados pela Companhia seguem as projeções do mercado futuro BM&FBovespa para a próxima divulgação (30 de junho de 2017). A TJLP é extraída do BNDES. Para LIBOR, EURIBOR e IPCA são utilizadas as taxas da data de elaboração da análise.

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2017.

3 – Cenário remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2017.

Operação	Indexador	Saldo 31.03.17	Cenário base Ganho (Perda)		Cenário adverso Ganho (Perda)		Cenário remoto Ganho (Perda)	
			Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>								
CDB	CDI	101.100	10,96%	(1.152)	13,70%	1.546	16,44%	4.243
<b>Captações</b>								
Capital de Giro	CDI	(346.227)	10,96%	4.399	13,70%	(5.903)	16,44%	(16.204)
Debêntures	CDI	(41.354)	10,96%	502	13,70%	(674)	16,44%	(1.851)
BNDES	TJLP	(47.023)	7,00%	235	8,75%	(588)	10,50%	(1.411)
Finame	TJLP	(5.209)	7,00%	26	8,75%	(65)	10,50%	(156)
Finame	SELIC	(532)	10,97%	7	13,71%	(8)	16,46%	(24)
Finame	ECM	(267)	4,32%	-		(3)		(6)
Capital de Giro	TJLP	(30.660)	7,00%	162	8,75%	(406)	10,50%	(975)
Capital de Giro	IPCA	(23.508)	4,57%	44	5,71%	(224)	6,86%	(493)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 3M	(306.673)	1,16%	18	1,45%	(904)	1,74%	(1.790)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor 12M	(7.186)	1,80%	-	2,25%	(32)	2,70%	(64)
Financiamento Moeda Estrangeira	Euribor 6M	(4.111)	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Efeito Líquido no Resultado				<u>4.241</u>		<u>(7.261)</u>		<u>(18.731)</u>

### Valor justo versus valor contábil

Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do

## Notas Explicativas

mercado na data de mensuração. Utilizamos os métodos e premissas listados abaixo para estimar o valor justo:

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

- Empréstimos e financiamentos utilizamos a técnica do valor presente pela taxa de mercado atual, considerando também o risco de crédito da Companhia, sendo que o valor justo não apresenta variação significativa em relação ao valor contábil.

### Riscos de crédito

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

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

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

### Riscos de aplicações de recursos

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

- i) Títulos públicos de emissão e/ou 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.

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

**Notas Explicativas**

	Consolidado	
	31.03.17	31.12.16
<i>Rating</i> nacional AAA (bra)	41.723	59.778
<i>Rating</i> nacional AA+ (bra)	2.215	16.203
<i>Rating</i> nacional A- (bra)	-	24.111
	<u>43.938</u>	<u>100.092</u>

É vedada a aplicação de recursos em renda variável.

Risco de liquidez

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

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de março de 2017 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**

	2017	2018	2019	2020	acima 2021
<b>Passivos</b>					
Fornecedores	96.719	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	242.280	262.867	201.750	135.502	71.721
Debêntures	14.193	28.604	-	-	-
Outros passivos	1.506	335	-	-	-
	<u>354.698</u>	<u>291.806</u>	<u>201.750</u>	<u>135.502</u>	<u>71.721</u>
<b>Ativos</b>					
Caixa e equivalentes	25.575	-	-	-	-
Bancos conta vinculada	69.275	-	-	-	-
Clientes a vencer	172.008	-	-	-	-
Renegociação de Clientes	5.005	6.886	4.525	1.755	73
Outros ativos	14.828	-	-	-	-
	<u>286.691</u>	<u>6.886</u>	<u>4.525</u>	<u>1.755</u>	<u>73</u>
	<u>(68.007)</u>	<u>(284.920)</u>	<u>(197.225)</u>	<u>(133.747)</u>	<u>(71.648)</u>

**Notas Explicativas****Consolidado**

	2017	2018	2019	2020	acima 2021
<b>Passivos</b>					
Fornecedores	63.327	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	242.280	262.867	201.750	135.502	71.721
Debêntures	14.193	28.604	-	-	-
Outros passivos	1.506	335	-	-	-
	<u>321.306</u>	<u>291.806</u>	<u>201.750</u>	<u>135.502</u>	<u>71.721</u>
<b>Ativos</b>					
Caixa e equivalentes	46.942	-	-	-	-
Bancos conta vinculada	69.275	-	-	-	-
Clientes a vencer	172.671	-	-	-	-
Renegociação de Clientes	5.033	6.886	4.525	1.755	73
Outros ativos	15.025	-	-	-	-
	<u>308.946</u>	<u>6.886</u>	<u>4.525</u>	<u>1.755</u>	<u>73</u>
	<u>(12.360)</u>	<u>(284.920)</u>	<u>(197.225)</u>	<u>(133.747)</u>	<u>(71.648)</u>

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

A Companhia tem acesso a linhas de financiamento cujo valor total não utilizado no final do período do relatório é de R\$ 91.602, e que aumenta proporcionalmente na medida em que os empréstimos e financiamentos forem liquidados. A Companhia espera atender às suas outras obrigações a partir dos fluxos de caixa operacional e dos resultados dos ativos financeiros a vencer.

Instrumentos financeiros derivativos reconhecidos a valor justo

Em 31 de março de 2017, a Companhia não tinha contratado nenhum instrumento financeiro derivativo reconhecido a valor justo.

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

Os instrumentos derivativos descritos abaixo, dada a sua natureza, foram considerados juntamente com a dívida um único instrumento ao custo amortizado.

- i) Em 23 de março de 2012, a Companhia contratou operação de *swap* de fluxo de caixa com Banco Itaú BBA, com objetivo de modificar a remuneração e riscos associados à taxa de juros da operação contratada na mesma data entre as partes em contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação. O valor de referência atribuído na data de contratação é de R\$ 40.000 (equivalente a USD 21.990 mil na data da transação), diminuindo conforme ocorrem os vencimentos das

## Notas Explicativas

parcelas semestrais previstas no contrato a ele atrelado até o seu vencimento final em março de 2017.

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

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

- ii) Em 25 de julho de 2014, a Companhia contratou operação de *swap* de troca de taxa com Banco Santander, com objetivo de modificar a remuneração associada à taxa de juros das operações contratadas em janeiro de 2013 entre as partes em contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação e NCE – Nota de Crédito à Exportação, cujo vencimento final ocorreria em janeiro de 2016, passando o vencimento final das operações para junho de 2017, trocando a taxa atual dos contratos que são pré-fixadas para taxas indexadas em TJLP.

O valor de referência atribuído na data de contratação é de R\$ 30.000, cujo pagamento ocorrerá apenas ao final do contrato.

Essa operação de *swap* tem o objetivo de ajustar o preço da operação a ela atrelada e seus vencimentos se dão simultaneamente aos da operação original. O contrato de *swap* não é negociável separadamente.

### Hedge de fluxo de caixa

A Companhia adotou o *Hedge Accounting* em 01 de maio de 2012 nas operações 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*).

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

## Notas Explicativas

Os fluxos de caixa protegidos são as exportações esperadas até 2021 e o valor represado no Patrimônio Líquido da Companhia por conta do *Hedge Accounting* em 31 de março de 2017 é de R\$ 71.120 (R\$ 81.568 em dezembro de 2016).

	Controladora e Consolidado	Controladora e Consolidado
	31.03.17	31.12.16
Saldo inicial	123.587	219.686
Variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa	(9.876)	(77.543)
Reclassificação para resultado	(5.954)	(18.556)
	<u>107.757</u>	<u>123.587</u>
Saldo inicial	(42.019)	(74.693)
Impostos sobre variação do <i>hedge</i> fluxo de caixa	3.358	26.365
Impostos sobre reclassificação para resultado	2.024	6.309
	<u>(36.637)</u>	<u>(42.019)</u>
Saldo Final	<u><u>71.120</u></u>	<u><u>81.568</u></u>

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

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

Não foram identificadas inefetividades no período. Caso houvesse inefetividade no período o valor a ser reconhecido no resultado seria de R\$ 71.120

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.

## Notas Explicativas

### 30. SEGMENTOS OPERACIONAIS

#### a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia segmentou a sua estrutura operacional seguindo a forma com que a Administração gerencia o negócio.

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

Segmento Embalagem PO: este segmento produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e conta com três unidades produtivas: Embalagem SC - Campina da Alegria, Embalagem SP - Indaiatuba e Embalagem SP - Vila Maria.

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

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

#### b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado				Total
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	
	31.03.17				
Vendas líquidas:					
Mercado interno	125.725	32.811	1.725	-	160.261
Mercado externo	-	20.552	14.524	-	35.076
Receita de vendas para terceiros	125.725	53.363	16.249	-	195.337
Receitas entre segmentos	-	9.434	-	(9.434)	-
Vendas líquidas totais	125.725	62.797	16.249	(9.434)	195.337
Varição valor justo ativo biológico	-	5.140	(10.304)	-	(5.164)
Custo dos produtos vendidos	(117.628)	(26.561)	(12.561)	9.312	(147.438)
Lucro bruto	8.097	41.376	(6.616)	(122)	42.735
Despesas operacionais	(15.398)	(5.120)	(1.541)	(10.205)	(32.264)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	(7.301)	36.256	(8.157)	(10.327)	10.471
Resultado financeiro	(12.581)	(14.449)	(1.873)	-	(28.903)
Resultado operacional líquido	(19.882)	21.807	(10.030)	(10.327)	(18.432)
Ativo total	412.638	814.785	171.637	207.094	1.606.154
Passivo total	376.326	615.939	75.949	96.426	1.164.640
Patrimônio líquido	30.255	241.209	144.335	25.715	441.514

**Notas Explicativas**

	Consolidado				Total
	31.03.16				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	
Vendas líquidas:					
Mercado interno	114.969	29.843	1.571	-	146.383
Mercado externo	-	25.017	20.007	-	45.024
Receita de vendas para terceiros	114.969	54.860	21.578	-	191.407
Receitas entre segmentos	-	1.808	-	(1.808)	-
Vendas líquidas totais	114.969	56.668	21.578	(1.808)	191.407
Varição valor justo ativo biológico	-	2.133	2.772	-	4.905
Custo dos produtos vendidos	(100.966)	(26.813)	(15.670)	1.456	(141.993)
Lucro bruto	14.003	31.988	8.680	(352)	54.319
Despesas operacionais	(16.846)	(5.276)	(1.383)	(12.112)	(35.617)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	(2.843)	26.712	7.297	(12.464)	18.702
Resultado financeiro	(11.259)	(12.751)	(2.065)	-	(26.075)
Resultado operacional líquido	(14.102)	13.961	5.232	(12.464)	(7.373)
Ativo total	593.615	766.731	151.886	80.946	1.593.178
Passivo total	335.969	530.822	86.815	214.429	1.168.035
Patrimônio líquido	44.198	148.840	131.463	100.642	425.143

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 primeiro trimestre de 2017 totalizaram R\$ 195.337 (R\$ 191.407 no primeiro trimestre de 2016).

A receita líquida de venda para o mercado externo no primeiro trimestre de 2017 totalizou R\$ 35.076 (R\$ 45.024 no primeiro trimestre de 2016), distribuída por diversos países, conforme composição abaixo:

**Notas Explicativas**

Consolidado			Consolidado		
	31.03.17		31.03.16		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
China	7.758	3,97%	China	6.343	3,31%
Alemanha	3.729	1,91%	Alemanha	5.846	3,05%
Arábia Saudita	3.174	1,62%	Argentina	5.124	2,68%
Argentina	2.420	1,24%	França	4.218	2,20%
África do Sul	2.320	1,19%	Arábia Saudita	4.123	2,15%
Chile	1.910	0,98%	Chile	2.292	1,20%
Holanda	1.121	0,57%	Espanha	1.351	0,71%
Paraguai	1.097	0,56%	Paraguai	2.055	1,07%
Kuwait	847	0,43%	África do Sul	2.016	1,05%
Hong Kong	841	0,43%	Peru	1.342	0,70%
Turquia	796	0,41%	Japão	1.268	0,66%
Japão	762	0,39%	Cingapura	1.035	0,54%
Uruguai	711	0,36%	Uruguai	959	0,50%
Cingapura	699	0,36%	Turquia	952	0,50%
Índia	687	0,35%	Emirados Árabes Unidos	918	0,48%
Áustria	684	0,35%	Holanda	831	0,43%
Peru	623	0,32%	Áustria	564	0,29%
Portugal	618	0,32%	Portugal	554	0,29%
Malásia	585	0,30%	Paquistão	455	0,24%
França	419	0,21%	Bolívia	429	0,22%
Paquistão	416	0,21%	Malásia	402	0,21%
Bolívia	406	0,21%	Noruega	392	0,20%
Noruega	380	0,19%	Sérvia	275	0,14%
México	345	0,18%	Estados Unidos	256	0,13%
Outros países	1.728	0,88%	Dubai	251	0,13%
	<u>35.076</u>	<u>17,96%</u>	Colômbia	150	0,08%
			Israel	128	0,07%
			Outros países	495	0,26%
				<u>45.024</u>	<u>23,52%</u>

As receitas líquidas de vendas da Companhia no primeiro trimestre de 2017 no mercado interno totalizaram R\$ 160.261 (R\$ 146.383 no primeiro trimestre de 2016).

No primeiro trimestre de 2017, um único cliente representava 4,7% das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 5.909. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

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

#### Locação de imóveis de unidades produtivas

Em 31 de março de 2017, a Companhia possui um contrato de aluguel de unidade produtiva, além de outros pequenos contratos de aluguel de unidades comerciais e administrativas, todos classificados como arrendamento mercantil operacional, e alocados para despesa em cada período pelo regime de competência durante o período do arrendamento.

O contrato de aluguel de unidade produtiva foi firmado em 26 de dezembro de 2006, referente aluguel da unidade Embalagem SP – Indaiatuba, com vigência de 20 anos e o

## Notas Explicativas

valor mensal contratado atual de R\$ 216, reajustado anualmente pela variação do IGPM.

Os valores de aluguéis reconhecidos como despesas no primeiro trimestre de 2017 pela controladora, líquidos de tributos quando aplicáveis, são:

- Aluguéis de unidades produtivas = R\$ 649 (R\$ 618 no primeiro trimestre de 2016).
- Aluguéis de unidades comerciais e administrativas = R\$ 73 (R\$ 70 no primeiro trimestre de 2016).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, calculados a valor de 31 de março de 2017 totalizam um montante mínimo de R\$ 71.217. Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 4,86% a.a.

	Até um ano	Depois de um ano até cinco anos	Depois de cinco anos	Total
Arrendamentos operacionais futuros	3.335	15.041	52.841	71.217
Arrendamentos operacionais a valor presente	3.180	12.720	31.800	47.700

### 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 3.1 mil hectares, da qual 2.2 mil hectares é a área proporcional dos plantios pertencentes à mesma. Para algumas áreas há compromisso de arrendamento a ser desembolsado mensalmente conforme demonstrado abaixo.

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

### Compromissos de arrendamento operacional não canceláveis

Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 4,86% a.a.

	Até um ano	Depois de um ano até cinco anos	Depois de cinco anos	Total
Arrendamentos operacionais futuros	387	1.991	538	2.916
Arrendamentos operacionais a valor presente	369	1.701	363	2.433

## Notas Explicativas

### 32. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL

A Companhia possui incentivos fiscais de ICMS no Estado de Santa Catarina e no Estado de Minas Gerais:

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

Sobre os valores dos incentivos, haverá incidência de encargos às taxas contratuais de 4,0% ao ano. Para fins de cálculo a valor presente deste benefício, a Companhia utilizou a taxa média de 16,41% como custo de captação para linhas de financiamento com características semelhantes às necessárias para os respectivos desembolsos caso não possuísse o benefício.

A vigência do benefício é de 14 anos, 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 2017, a Companhia possuía R\$ 19.074 de ICMS diferido registrado no passivo, líquido da subvenção governamental R\$ 15.533.

- ii) ICMS/SC – Crédito Presumido: O Estado de Santa Catarina concede como principal benefício a apropriação de crédito presumido em conta gráfica do ICMS, nas saídas tributadas de produtos industrializados em cuja fabricação tenha sido utilizado material reciclável correspondente a, no mínimo, 40% (quarenta por cento) do custo da matéria-prima, realizadas pela Companhia no Estado, de forma que a carga tributária final relativa a operação própria seja equivalente a 2,25% (dois vírgula vinte e cinco por cento) de seu valor (da operação própria), com o objetivo de viabilizar a ampliação da unidade industrial localizada em Vargem Bonita – SC. O investimento previsto é de aproximadamente R\$ 600.000, distribuído ao longo de 5 anos da concessão, e será utilizado para a ampliação da capacidade de produção da fábrica de Papel para Embalagens em 135.000 toneladas/ano e da capacidade da fábrica de Embalagens de Papelão Ondulado em 24.000 toneladas/ano.
- iii) ICMS/MG – Crédito Presumido: O Estado de Minas Gerais concede como principal benefício crédito presumido de ICMS resultando no recolhimento efetivo de 2% (dois por cento) do valor das operações de saída dos produtos industrializados pela Companhia, com o objetivo de viabilizar a expansão da unidade industrial localizada em Santa Luzia – MG. O investimento total estimado é de aproximadamente R\$ 220.000, com início previsto em 2014 e término em 2017. O valor a ser investido será aplicado na modernização e ampliação da capacidade de produção da Máquina de Papel nº 7 (MP 7), e também para a construção de uma nova fábrica de embalagens de papelão ondulado.

## Notas Explicativas

### 33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

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

Durante o primeiro trimestre de 2017, a Companhia efetuou pagamentos de compras de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 1.854 que foram financiadas diretamente por fornecedores.

Durante o primeiro trimestre de 2016, a Companhia efetuou pagamentos de compras de ativo imobilizado no montante de R\$ 2.658 que foram financiadas diretamente por fornecedores.

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

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS - ITR

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Celulose Irani S.A.

PORTO ALEGRE - RS

#### Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Celulose Irani S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras 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 que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração 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 individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

#### Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais - ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do trimestre findo em 31 de março de 2016, obtidas das informações trimestrais – ITR daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2016, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 31 de março de 2016 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 28 de abril de 2016 e 24 de fevereiro de 2017, respectivamente, sem ressalvas.

Porto Alegre, 28 de abril de 2017.

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8 F/RS

Marcelo de Figueiredo Seixas

Contador

CRC nº 1PR 045.179/O-9

