

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Administração submete à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016, colocando-se à disposição para quaisquer esclarecimentos. São Paulo, 28 de março de 2017

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS em 31 Dezembro de 2016 e 31 de Dezembro de 2015 (Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Controladora		Consolidado		Passivo e Patrimônio Líquido	Controladora		Consolidado	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Ativo Circulante					Passivo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	600.379	926.420	774.541	1.074.711	Fornecedores	151.442	182.702	567.485	645.446
Títulos e valores mobiliários	146.535	72.094	146.535	72.434	Debêntures	419.231	-	419.231	1.585
Contas a receber de clientes	173.967	167.234	306.438	350.212	Empréstimos e financiamentos	35.890	37.625	456.089	488.997
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(29.903)	(31.895)	(34.793)	(36.073)	Juros a pagar	194.516	195.732	211.066	217.913
Estoques	510.427	594.802	863.541	954.077	Impostos e obrigações a pagar	104.365	95.813	150.717	121.768
Impostos a recuperar	60.951	140.689	81.828	143.387	Salários e encargos sociais	53.790	61.096	131.999	140.528
Outros créditos	80.026	95.095	83.486	194.714	Dividendos e juros sobre o capital próprio	-	-	8.013	907
Total do ativo circulante	<u>1.542.382</u>	<u>1.964.439</u>	<u>2.221.576</u>	<u>2.753.462</u>	Adiantamentos de clientes	8.177	8.811	30.168	31.196
Ativo não Circulante					Partes relacionadas	453.834	644.715	429.649	512.690
Títulos e valores mobiliários	7.154	6.955	10.069	10.036	Outras obrigações	88.555	324.761	82.651	323.016
Contas a receber de clientes	4.724	5.234	20.971	5.401	Total do passivo circulante	<u>1.509.800</u>	<u>1.551.255</u>	<u>2.487.068</u>	<u>2.484.046</u>
Partes relacionadas	313.433	55.464	313.433	55.464	Passivo não Circulante				
Estoques	6.745	7.751	42.935	59.867	Debêntures	2.099.663	2.695.536	2.099.663	2.695.536
Impostos a recuperar	80.253	22.697	99.259	57.679	Empréstimos e financiamentos	516.328	252.692	985.857	778.033
Depósitos judiciais	68.502	58.058	68.502	58.058	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	52.085	52.243	64.693	68.539
Dividendos a receber	-	16.527	-	-	Provisão para reconstituição ambiental	62.538	63.405	74.795	79.558
Outros créditos	71.595	33.197	76.245	42.090	Impostos e obrigações a pagar	20.099	21.303	20.322	22.202
Propriedade para Investimentos	25.588	-	25.588	-	Imposto de renda e contribuição social diferidos	212.882	241.456	273.104	327.046
Investimentos:					Outras obrigações	7.673	7.329	56.279	65.496
Em controladas	1.202.150	1.519.731	-	-	Total do passivo não circulante	<u>2.971.268</u>	<u>3.333.964</u>	<u>3.574.713</u>	<u>4.036.410</u>
Em operações controladas em conjunto	-	8.572	-	8.572	Patrimônio Líquido				
Outros	498	703	7.859	11.500	Capital social	2.138.292	2.138.292	2.138.292	2.138.292
Imobilizado	2.934.524	3.120.578	4.064.016	4.484.324	Reserva de capital	398.711	140.194	398.711	140.194
Intangível:					Reservas de lucros	277.550	277.550	277.550	277.550
Ágio	301.312	301.312	1.274.986	1.278.768	Ajustes de avaliação patrimonial	(223.542)	(78.388)	(223.542)	(78.388)
Outros intangíveis	153.641	155.927	168.583	174.314	Prejuízo acumulados	(359.578)	(85.722)	(359.578)	(85.722)
Total do ativo não circulante	<u>5.170.119</u>	<u>5.312.706</u>	<u>6.172.446</u>	<u>6.246.073</u>	Patrimônio líquido atribuível a proprietários da controladora	2.231.433	2.391.926	2.231.433	2.391.926
					Participação não controladora	-	-	100.808	87.153
					Total do patrimônio líquido	<u>2.231.433</u>	<u>2.391.926</u>	<u>2.332.241</u>	<u>2.479.079</u>
Total do Ativo	<u>6.712.501</u>	<u>7.277.145</u>	<u>8.394.022</u>	<u>8.999.535</u>	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	<u>6.712.501</u>	<u>7.277.145</u>	<u>8.394.022</u>	<u>8.999.535</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2016 e de 2015 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro por ação)

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Receita Líquida	2.019.774	2.992.952	4.488.351	5.977.936
Custo das Vendas e dos Serviços	<u>(1.770.228)</u>	<u>(2.273.603)</u>	<u>(3.576.030)</u>	<u>(4.520.744)</u>
Lucro Bruto	249.546	719.349	912.321	1.457.192
Receitas (Despesas) Operacionais				
Despesas administrativas e comerciais	(420.028)	(502.441)	(601.000)	(704.964)
Equivalência patrimonial	113.863	125.604	(585)	15.805
Outras receitas (despesas) operacionais	44.360	87.752	70.807	127.223
(Prejuízo) Lucro antes do Resultado Financeiro	(12.259)	430.264	381.543	895.256
Resultado Financeiro				
Variação cambial	13.503	(270.332)	(42.330)	(415.946)
Receitas financeiras	98.818	167.218	113.977	181.665
Despesas financeiras	(572.285)	(507.706)	(828.870)	(758.485)
Prejuízo antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	(472.223)	(180.556)	(375.680)	(97.510)
Imposto de Renda e Contribuição Social	189.255	98.052	127.236	5.602
Prejuízo do Exercício	<u>(282.968)</u>	<u>(82.504)</u>	<u>(248.444)</u>	<u>(91.908)</u>
Prejuízo Atribuído a				
Participação controladora	(282.968)	(82.504)	(282.968)	(82.504)
Participação não controladora	-	-	34.524	(9.404)
Prejuízo por Ação				
Básico/diluído por ação ON - R\$	<u>(71.764,65)</u>	<u>(20.924,17)</u>	<u>(71.764,65)</u>	<u>(20.924,17)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2016 e de 2015 (Em milhares de reais - R\$)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros (Prejuízos) acumulados	Atribuível a proprietários da controladora	Participação não controladora	Total do patrimônio líquido
			Legal	Incentivos fiscais					
Saldos em 31 de Dezembro de 2014	2.123.522	57.707	159.931	117.619	171.712	(83.392)	2.547.099	81.562	2.628.661
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(82.504)	(82.504)	(9.404)	(91.908)
Ganhos com alienação de participação em controlada	-	82.487	-	-	-	-	82.487	11.737	94.224
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	1.195	-	1.195	(77)	1.118
Realização do custo atribuído de ativo imobilizado	-	-	-	-	3.809	(3.809)	-	-	-
Aumento de capital	14.770	-	-	-	-	-	-	737	737
Distribuição de dividendos de anos anteriores	-	-	-	-	-	-	(156.942)	(52)	(156.994)
Prescrição de dividendos	-	-	-	-	-	591	591	-	591
Transações com acionistas, registradas diretamente no patrimônio líquido	-	-	-	-	-	-	-	2.650	2.650
Saldos em 31 de Dezembro de 2015	2.138.292	140.194	159.931	117.619	-	(78.388)	2.391.926	87.153	2.479.079
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(85.722)	(85.722)	34.524	(248.444)
Ganhos com alienação de participação em controlada	-	258.517	-	-	-	-	258.517	598	259.115
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	(136.042)	-	(136.042)	(16.589)	(152.631)
Realização do custo atribuído de ativo imobilizado	-	-	-	-	(9.112)	9.112	-	-	-
Dividendos propostos	-	-	-	-	-	-	-	(4.878)	(4.878)
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	<u>2.138.292</u>	<u>398.711</u>	<u>159.931</u>	<u>117.619</u>	<u>-</u>	<u>(223.542)</u>	<u>2.231.433</u>	<u>100.808</u>	<u>2.332.241</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro 2016 e de 2015 (Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Prejuízo do Exercício	(282.968)	(82.504)	(248.444)	(91.908)
Outros Resultados Abrangentes				
Itens que serão reclassificados subsequentemente para o resultado:				
Diferenças cambiais na conversão de operações no exterior	(133.019)	1.195	(149.608)	1.118
Itens reclassificados para o resultado do exercício:				
Diferenças cambiais na conversão de operações no exterior	(3.023)	-	(3.023)	-
Resultado Abrangente Total do Exercício	<u>(419.010)</u>	<u>(81.309)</u>	<u>(401.075)</u>	<u>(90.790)</u>
Resultado Abrangente Atribuível a				
Participação controladora	(419.010)	(81.309)	(419.010)	(81.309)
Participação não controladora	-	-	17.935	(9.481)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2016 e de 2015 (Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais					Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(682)	(41.277)	(61.393)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(472.224)	(180.556)	(375.680)	(97.510)	Juros pagos	(480.629)	(421.887)	(637.085)	(585.033)
Ajustes para reconciliar o prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:					Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	<u>(128.580)</u>	<u>48.314</u>	<u>(8.036)</u>	<u>387.421</u>
Depreciação, amortização e exaustão	263.667	238.464	424.238	409.148	Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento				
Resultado de equivalência patrimonial	(113.863)	(125.604)	586	(15.805)	Aplicações em títulos e valores mobiliários, líquidas	(47.512)	171.312	(47.224)	171.322
Reversão de provisões para perdas eventuais, líquidas	17.265	11.490	25.972	20.389	Aquisição de imobilizado	(141.661)	(146.443)	(306.058)	(265.075)
Juros, encargos provisionados e variações cambiais	474.195	691.141	723.092	961.482	Adições ao intangível	(945)	(5.300)	(4.002)	(8.383)
Ganho na venda de ativo imobilizado	(39.476)	(94.902)	(39.476)	(94.902)	Aumento do investimento	(7.450)	(1.300)	-	(432)
Baixa de ativo imobilizado	2.866	4.802	3.296	4.843	Resgate (pagamento) de swap	-	131.146	-	131.146
Redução (aumento) nos ativos operacionais:					Recebimento pela venda de ativo imobilizado	18.248	114.630	18.248	114.630
Partes relacionadas	(14.718)	(2.345)	1.813	(3.169)	Caixa oriundo da incorporação	7.300	-	-	-
Contas a receber de clientes	(12.130)	27.053	(62.552)	(19.892)	Recebimento pela venda de investimento	266.477	78.124	266.477	78.124
Estoques	85.753	18.733	(22.150)	(47.886)	Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	<u>94.457</u>	<u>341.531</u>	<u>(72.559)</u>	<u>221.332</u>
Impostos a recuperar	22.470	28.053	26.253	27.671	Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento				
Dividendos recebidos	189.588	35	-	-	Aumento de capital	-	-	(2.048)	737
Outros créditos	(8.549)	(75.916)	16.262	(140.804)	Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	297.597	703	675.684	364.085
Aumento (redução) nos passivos operacionais:					Pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(218.919)	(168.131)	(481.521)	(727.162)
Partes relacionadas	28.200	(32.406)	(10.882)	(38.643)	Pagamento de juros sobre o capital próprio e dividendos	(308.684)	(156.944)	(15.555)	(156.950)
Fornecedores	(60.650)	(23.861)	(42.971)	76.271	Partes relacionadas	-	(20.212)	(308.684)	(20.212)
Salários e férias a pagar	(14.567)	(4.071)	10.219	7.603	Outros Instrumentos	-	240.769	-	240.769
Outras obrigações e contas a pagar	(3.703)	(2.066)	(6.238)	11.990	Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	<u>(230.006)</u>	<u>(103.815)</u>	<u>(132.124)</u>	<u>(298.733)</u>
Impostos e obrigações a pagar	7.925	(7.161)	(1.457)	(26.939)	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	<u>(264.1</u>			